

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Fakulta stavební

Thákurova 7, 166 29 Praha 6

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Procházková Jméno: Ludmila Osobní číslo: 424395
Zadávající katedra: Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví 126
Studijní program: Stavební inženýrství (SI)
Studijní obor: Management a ekonomika ve stavebnictví (E)

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce: Analýza finanční situace vybraných stavebních společností
Název bakalářské práce anglicky: Analysis of Financial Condition of Selected Construction Companies

Pokyny pro vypracování:

Teoretická část:

Účel finanční analýzy, metody finanční analýzy a definice vybraných ukazatelů

Praktická část:

Představení vybraných stavebních společností

Výpočet ukazatelů jednotlivých společností v časové řadě

Vzájemné porovnání a vyhodnocení ukazatelů

Seznam doporučené literatury:

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.

PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2013. 6. vydání. Praha: 1.VOX, 2013. Účetnictví (VOX). ISBN 978-80-87480-20-5.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozšířené vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

Jméno vedoucího bakalářské práce: doc. Ing. Jana Frková, Ph.D.

Datum zadání bakalářské práce: 20.2.2018 Termín odevzdání bakalářské práce: 22.5.2018

Podpis vedoucího práce

Podpis vedoucího katedry

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Beru na vědomí, že jsem povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je nutné uvést v bakalářské práci a při citování postupovat v souladu s metodickou příručkou ČVUT „Jak psát vysokoškolské závěrečné práce“ a metodickým pokynem ČVUT „O dodržování etických principů při přípravě vysokoškolských závěrečných prací“.

13.3.2018
Datum převzetí zadání

Podpis studenta(ky)

Analýza finanční situace vybraných stavebních společností

Analysis of Financial Conditions of Selected Construction Companies

Abstrakt

Tématem této bakalářské práce je analýza finanční situace dvou vybraných stavebních společností, Baracom a.s. a FINO trade s.r.o.. Cílem práce je zhodnotit finanční situaci těchto společností v účetním období v letech 2011 až 2015 a navrhnout doporučení ke zlepšení finančního zdraví. Bakalářská práce je rozdělena na tři části. Teoretická část zahrnuje popis finanční analýzy, její metody a ukazatele. Následuje představení vybraných stavebních společností. V praktické části jsou aplikovány jednotlivé finanční ukazatele, jejich vyhodnocení, vzájemné porovnání a navržená doporučení pro zlepšení.

Abstract

The topic of this bachelor thesis is the analysis of financial conditions of two selected construction companies, Baracom a.s. and FINO trade s.r.o.. The aim of the thesis is to evaluate the financial situation of these companies in a reporting period from 2011 to 2015 and propose recommendation to improve their financial health. The bachelor thesis is divided into three parts. The theoretical part contains the description of the financial analysis, its methods and indicators. The introduction of selected construction companies follows. In the practical part are applied financial indicators, their evaluation, mutual comparison and proposed recommendation for improvement.

Klíčová slova

Finanční analýza, metody finanční analýzy, absolutní ukazatele, horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, stavební podnik, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Keywords

Financial Analysis, Methods of Financial Analysis, Absolute Indicators, Horizontal and Vertical Analysis, Differential Indicators, Financial Ratios, Construction Company, Balance Sheet, Income Statement

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí své práce doc. Ing. Janě Frkové, Ph.D. za odborné vedení, vstřícnost, ochotu a trpělivost.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST.....	10
1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	10
2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	11
3 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
3.1 ROZVAHA	12
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	13
3.3 VÝKAZ CASH FLOW	13
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	14
4.1.1 Horizontální analýza	14
4.1.2 Vertikální analýza	15
4.2 ROZDÍLOVÉ A TOKOVÉ UKAZATELE	16
4.2.1 Ukazatele zisku	16
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	18
4.3.1 Ukazatele likvidity	19
4.3.2 Ukazatele rentability	22
4.3.3 Ukazatele zadluženosti	25
4.3.4 Ukazatele aktivity	27
4.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	30
II SEZNÁMENÍ S VYBRANÝMI SUBJEKTY	31
5 VYBRANÉ STAVEBNÍ SPOLEČNOSTI	31
5.1 Baracom a.s.	31
5.2 FINO trade s.r.o.	32
III PRAKTICKÁ ČÁST	33
6 VÝPOČET UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI BARACOM A.S.	33
6.1 Analýza rozdílovými ukazateli	33
6.1.1 Zisk	33
6.2 Analýza poměrovými ukazateli	35
6.2.1 Likvidita	35
6.2.2 Rentabilita	38
6.2.3 Zadluženost	39
6.2.4 Aktivita	41
7 VÝPOČET UKAZATELŮ SPOL. FINO TRADE S.R.O.	42
7.1 Analýza rozdílovými ukazateli	42
7.1.1 Zisk	43

7.2	Analýza poměrovými ukazateli.....	44
7.2.1	Likvidita	44
7.2.2	Rentabilita	46
7.2.3	Zadluženost	48
7.2.4	Aktivita.....	49
8	VZÁJEMNÉ POROVNÁNÍ a VYHODNOCENÍ.....	50
8.1	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	50
8.1.1	Zisk.....	50
8.2	POMĚROVÉ UKAZATELE	51
8.2.1	Likvidita	51
8.2.2	Rentabilita	53
8.2.3	Zadluženost	54
8.2.4	Aktivita.....	55
	ZÁVĚR.....	57
	SEZNAM ZKRATEK.....	59
	SEZNAM VZORCŮ	59
	SEZNAM TABULEK	60
	SEZNAM GRAFŮ.....	61
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	61
	SEZNAM ZDROJŮ	62
	SEZNAM PŘÍLOH	63
	PŘÍLOHY	63

ÚVOD

Ve své bakalářské práci se zabývám analýzou finanční situace vybraných stavebních společností. V posledních letech totiž panuje díky vědeckému i ekonomickému rozmachu na trhu široká rozmanitost možností a současné poměry dávají příležitost vznikat a působit širokému spektru podniků, které si vzájemně konkurují. Tato situace vyvolává vysoké požadavky na konkrétní stanovení cílů, efektivní řízení a měření výkonnosti v průběhu jejich dosahování, neboť jediné tak má společnost šanci přežít, obstát v konkurenčním boji, udržet si, či případně od začátku nové místo na trhu vybudovat.

Výstupem finanční analýzy je právě hodnocení finančního zdraví firmy, na němž je založeno interní finanční řízení firmy. Vzhledem k tomu, že zdroji pro finanční analýzu jsou veřejně dostupné účetní výkazy, je velmi cenná také pro externí uživatele pro informaci, jak si firma stojí, případně, zda je spolupráce s ní výhodná nebo naopak riziková.

Finanční analýze byly z pohledu externího uživatele podrobeny dvě stavební společnosti, zabývající se především výstavbou rodinných domů, developerskými projekty a rekonstrukcemi. Ve snaze o zahrnutí odlišných oblastních podmínek se jedná o firmu působící na severním okraji Prahy, druhá realizuje své projekty v Brně a okolí.

Teoretická část této práce spočívá v definování účelu finanční analýzy, dále představení a vysvětlení nejčastěji využívaných metod a jednotlivých ukazatelů.

Následuje představení stavebních společností Baracom a.s. a FINO trade s.r.o..

Náplní praktické části je názorná aplikace vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy na obě stavební společnosti. Zpracována byla data z rozvah a výkazů zisku a ztráty za účetní období 2011 až 2015. V tomto období se ekonomika pozvolna zotavovala z deprese hospodářského cyklu, která nastala v roce 2008. Od té doby je v ideálním případě očekáván opětovný vzestup podniků a růst ekonomiky. Výsledky analýzy obou společností budou také vzájemně porovnány.

V závěru shrnu a vyhodnotím výsledky vycházející z aplikace jednotlivých ukazatelů využitých metod finanční analýzy a navrhnou možné řešení pro zlepšení efektivního hospodaření.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje mnoho způsobů, jak definovat finanční analýzu. Nejvýstižnějším způsobem lze říci, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.^[1] Finanční analýza tato data zpracovává, umožňuje jejich podrobný rozbor a porovnání. Data z účetních výkazů tak získávají vyšší vypovídající schopnost.^[6]

Na rozdíl od finančního účetnictví a daňové problematiky není finanční analýza upravována žádnými závaznými právními předpisy ani jednotnými všeobecně uznávanými standardy.^[2]

Finanční analýza poskytuje informace o finančním zdraví podniku a posuzuje její finanční chování a důvěryhodnost.^[6] Zahrnuje hodnocení finanční minulosti, současnosti a částečně předpovídání budoucích finančních podmínek.^[1]

Hlavním významem interní finanční analýzy je příprava podkladů pro kvalitní řízení podniku. Mezi základní cíle finančního řízení patří zejména dosahování finanční stability, kterou lze zhodnotit kritériem schopnosti vytvářet zisk, zhodnocovat vložený kapitál a zajistit platební schopnost podniku. Finanční analýza má svůj význam nejen pro interní účely firmy, ale také pro externí uživatele, například při hodnocení a výběru obchodních partnerů. Finanční analýzy přicházející od externích uživatelů mohou podmiňovat úvěrový nebo investiční potenciál společnosti.^[1]

Výběr metody a konkrétních finančních ukazatelů finanční analýzy závisí také na tom, pro koho jsou její výstupy určeny.

2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Obecně lze cílové uživatele rozdělit do dvou skupin na interní a externí. Pojí je společná potřeba znalosti finanční situace společnosti ke svým činnostem či aktivitám. Nejčastějšími uživateli finanční analýzy jsou především manažeři, společníci, zaměstnanci, investoři, obchodní partneři, konkurenti, věřitelé, z nich zejména banky, a orgány státní správy a státu samotného. Dalšími zájemci o výstupy finanční analýzy mohou být také burzovní makléři, analytici, odbory, novináři, ale i široká veřejnost.^[4]

Management firmy v krátkodobém časovém horizontu sleduje primárně platební schopnost podniku, strukturu zdrojů, finanční nezávislost a v neposlední řadě samozřejmě ziskovost. Hodnocení finančního zdraví podniku je velmi významné nejen pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, ale například také při hodnocení a výběru partnerů v obchodní síti.^[1]

Firemní analytik zhodnotí, jaké je potřebné množství finančních prostředků pro firemní expanzi. **Vlastníky a akcionáře** zajímá, zda jsou jimi investované prostředky náležitě zhodnocovány, a predikace budoucího vývoje.^[1] **Zaměstnanci** se mohou zajímat o finanční stabilitu z důvodu udržení pracovního místa, případně také o výnosnost společnosti v návaznosti na smluvně uzavřená mzdová ujednání.^[4]

Potenciální investoři předem jistě zváží ziskovost firmy.^[1] Obdobně jednají **konkurenti**, avšak převážně se záměrem porovnávání vlastních výsledků, či případně pro inspiraci.

Pro dodavatele je podstatný fakt, zda je podnik schopen splácet faktury včas, analogicky bude dochvilnost dodávek zajímat **odběratele**.^[1]

Věřitelé, převážně banky, chtějí znát míru solventnosti či likvidity před tím, než poskytnou společnosti úvěr.^[1]

Orgány státní správy pak dohlíží na plnění daňové povinnosti odváděné do státního rozpočtu, ale též se záměrem tvorby nejrůznějších statistik.^[4]

Každý uživatel se zaměřuje na jiné ukazatele, v různém rozsahu a podle svého zájmu a záměru a podle toho čerpá potřebné informace z různých zdrojů.

3 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Aby mohla být finanční analýza zpracována, je potřeba zajistit zdroje informací o hospodaření společnosti, z nichž bude výpočet vycházet. Veřejně dostupnými zdroji jsou účetní výkazy. Většina následně uvedených metod vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou povinnou součástí výročních zpráv (případně účetních závěrek), jenž musí ze zákona podniky sestavovat za každé účetní období, nechat ověřit auditorem, a poté zveřejnit na portálu obchodního rejstříku Ministerstva spravedlnosti justice.cz. Přesto mnoho z nich toto nařízení nedodržuje a účetní uzávěrky kompletně nezveřejňuje.

Pro větší vypovídající schopnost je klíčové pro vyhodnocování účetních výkazů využít informace z delší časové řady účetních období.

3.1 ROZVAHA

Rozvaha zachycuje stav majetku (aktiva) a jeho zdrojů financování (pasiva).^[1] Aktiva člení podle jejich míry likvidity na stálá a oběžná. Pasiva jsou zde členěna podle původu na vlastní kapitál a cizí zdroje.^[4] Platí zde princip bilanční rovnováhy, že výše aktiv se musí rovnat výši pasiv.

Sestavuje se zejména k poslednímu dni účetního období (podle potřeby i častěji).

Mírnou slabinou je, že zobrazuje stav hodnot staticky, pouze k okamžiku účetní závěrky, a nezohledňuje vliv inflace na hodnotu položek.^[1]

Rozvaha podává informace o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. Majetková situace udává, v jaké formě je majetek vázán, jak je oceněn, do jaké míry opotřeben a podobně. V rámci zdrojů financování je podstatná výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Finanční situací lze rozumět například informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil a také, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.^[1]

3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Při finanční analýze se na něm pozoruje jeho struktura a dynamika jednotlivých položek. Také tento výkaz se sestavuje pravidelně v intervalech účetního období.^[1]

Výkaz zisku a ztráty je postaven na tokových veličinách a na rozdíl od rozvahy se vztahuje k časovému intervalu.^[1] Sestavován je na základě tzv. akruálního principu, což znamená, že transakce jsou přiřazovány k období, ke kterým časově a věcně náleží, nikoliv v momentě, kdy k pohybům došlo.^[4]

Nejužívanější podobou tohoto výkazu je druhové členění. Účelem analýzy výkazu zisku a ztráty je zjistit, jak jeho jednotlivé položky ovlivnily výsledek hospodaření. Přináší tedy důležité informace pro hodnocení ziskovosti podniku.^[1]

3.3 VÝKAZ CASH FLOW

V České republice je tento výkaz nazýván také výkazem o tvorbě a použití peněžních prostředků. Slouží k posouzení skutečné finanční situace porovnáváním příjmů a výdajů za určité období a podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období.^[1]

Výkaz je možné rozdělit do tří základních okruhů - cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Sestavuje se nepřímou metodou pomocí úpravy zisku.^[4]

Podle zákona o účetnictví však tento výkaz nemá závazně stanovenou formu a není povinností ho přikládat k účetní závěrce. Pro účely této analýzy nebude využit.

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje mnoho metod finanční analýzy. Vzhledem k jejich přístupu k měření výkonnosti jsou často označovány za metody klasické (tradiční) a moderní. Principiální rozdíl mezi nimi vysvětlují Pavelková a Knápková. Dosavadní (klasické) přístupy k měření výkonnosti vycházejí zejména z maximalizace zisku jako základního cíle podnikání a používají

k vyjádření cílů značné množství ukazatelů.^[3] Oproti tomu moderní přístupy hodnotového řízení propojují více aspektů za účelem zvýšení hodnoty vložených prostředků.

Všichni uživatelé ještě před zpracováním jakékoliv analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají analýzou dospět. Na základě těchto cílů volíme poté takovou metodu, aby odpovídala jednak z hlediska časové náročnosti a jednak také z hlediska finanční náročnosti, tedy z pohledu nákladů na její vypracování.^[1]

V praxi převažuje využívání pouze vybraných finančních ukazatelů, nikoliv kompletní analýzy, které jsou pro vyšší vypovídající hodnotu sledovány v delší řadě účetních období. Volba konkrétní metody tedy probíhá s ohledem na účel, kvůli kterému je pořizována, cílového uživatele, pro kterého má být vhodná, míru spolehlivosti a finančními náklady na její pořízení.

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele.^[1] V běžné podnikatelské praxi je téměř nemožné a také zbytečné zpracovávat celkovou analýzu. Z finančních ukazatelů se využívají jen některé. Sledují se v delším časovém horizontu a mají tak lepší vypovídací schopnost.^[1]

4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů.¹ Jedná se zejména o položky z rozvahy, které jsou předkládány horizontální a vertikální analýze. Cílem obou metod je především rozbor minulého vývoje finanční situace společnosti a příčin daného vývoje.^[4]

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.^[2] Tato metoda spočívá ve vyčíslení změny položek v čase bez užití další složitější matematické metody. Označuje se proto také jako analýza trendová. Pro vypovídající schopnost je důležité do analýzy zahrnout delší časové období hodnot.

Výstupy horizontální analýzy se mohou zobrazovat v absolutních hodnotách a pro ilustraci změny oproti předešlému roku také v procentech.

Absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku se vypočítá následovně:^[5]

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \text{ [Kč]} \quad (1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} [\%] \quad (1)$$

Z těchto změn lze odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti, avšak s velkou opatrností, neboť záleží na tom, zda se podnik v budoucnu bude chovat obdobně jako v minulosti, což záleží též na jeho okolí.^[2]

Vzhledem k rozsahu práce nebude tento ukazatel dále zkoumán v praktické části.

4.1.2 Vertikální analýza

Pilařová a Pilátová stručně a výstižně vysvětlují vertikální analýzu. Procentní neboli vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Této analýze se někdy také říká strukturální.^[2]

Využitím této metody lze sledovat podíl určené vybrané položky na celku. Výstup je vyjadřován v procentech. Proto se objevuje také pod pojmem procentní rozbor.

$$\text{Podíl položky } i = \frac{\text{velikost položky } i}{\text{velikost základny}} * 100 [\%] \quad (2)$$

Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (či pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. Analýzu rozvahy potom lze dále rozdělit na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury.^[5] Struktura aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala svěřený kapitál a do jaké míry byla při investičním procesu zohledňována výnosnost. Dlouhodobější položky představují výnosnější aktivum než položky krátkodobé.^[1] Pasiva reprezentují zdroje financování majetku. Růčková dále uvádí, že obecně je levnější financování cizí a krátkodobé. Čím delší je doba splatnosti zdroje, tím je dražší. Financování z vlastních zdrojů patří mezi poměrně drahý způsob financování a podnik by proto měl vhodným způsobem finanční zdroje rozložit.^[1]

Tomuto ukazateli se z důvodu rozsahu práce nebudu dále věnovat.

4.2 ROZDÍLOVÉ A TOKOVÉ UKAZATELE

Zatímco rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku, tokové ukazatele informují o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu.^[1] Může se jednat o rozdílové ukazatele vypočítané buď z rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty.^[6] Významným zástupcem těchto ukazatelů je čistý pracovní kapitál a také různé úrovně zisku, kterému je věnovaná následující kapitola.

4.2.1 Ukazatele zisku

Důležitým měřítkem výkonnosti podniku je zisk. Jedná se o tokový ukazatel kalkulovaný rozdílem výnosů a nákladů za uplynulé období. Lze ho vyčíst z výkazu zisku a ztráty pod termínem výsledek hospodaření (VH), což zahrnuje možnost kladného či záporného výsledku, neboli zisku i ztráty. Je zde uvedeno několik odlišných výsledků hospodaření:

Provozní VH = provozní výnosy - náklady na provoz

Finanční VH = finanční výnosy - finanční náklady

VH za běžnou činnost = provozní VH + finanční VH

Mimořádný VH = mimořádné výnosy - mimořádné náklady

VH za účetní období = výnosy daného období celkem - náklady celkem^[4] (3)

Finanční analýza však pracuje s poněkud odlišnými úrovněmi zisku. Některé se ve výkazu zisku a ztráty nacházejí pod jiným názvem, jiné je potřeba dopočítat. Nejčastěji se používají následující čtyři modifikace zisku, zejména pro výpočet poměrových ukazatelů rentability (dále viz kapitola 4.3.2 Ukazatele rentability).

EAT (Earnings After Taxes)

Čistý zisk je z pohledu vlastníka nejdůležitější kategorií. Jedná se o zisk po zdanění, který je určen k rozdělení. Způsob rozdělení zisku pak může významně působit na vývoj hodnoty podniku v budoucnu a na míru uspokojení vlastníků.^[3] Část tohoto zisku může také zůstat jako zisk nerozdělený. Ve výkazu zisku a ztráty se nachází jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Kategorie čistého zisku se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.^[1]

EBT (Earnings Before Taxes)

Zisk před zdaněním odpovídá ve výkazu zisku a ztráty položce hospodářský výsledek za účetní období před zdaněním.^[4] Zahrnuje daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost.^[3] Využití nalezne tam, kde se chce zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením.^[1]

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

Zisk před odečtením úroků a daní odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezifiremní srovnání.^[1] Je to oblíbený ukazatel

pro divize, protože soustřeďuje pozornost na růst tržeb a řízení nákladů. Měří pouze provozní výkonnost a neovlivňuje jej způsob financování a daně (výběr zdrojů financování není ovlivnitelný na úrovni divizí).^[3]

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

Zejména pro srovnání hospodaření podniků nezávisle na zadlužení, daňovém zatížení a odpisové politice je výhodný zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy.^[5]

Vztah mezi jednotlivými úrovněmi zisku přehledně zobrazuje následující matematické vyjádření:

Čistý zisk (EAT) = výsledek hospodaření za účetní období

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu z mimořádnou činnost

= **Zisk před zdaněním (EBT)**

+ nákladové úroky

= **Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)** = provozní výsledek hospodaření

+ odpisy

= **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)** (4)

4.3 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

Základním nástrojem finanční analýzy jsou ukazatele poměrové. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů.^[5] Mohou také sloužit pro formulování

cíle do budoucna a následné hodnocení jejich plnění. Interpretace a srovnání hodnot lze provádět na základě doporučených hodnot z ekonomické a finanční teorie, z ekonomické a finanční praxe společnosti či oboru.^[6]

Každý subjekt pro své účely používá jinou kombinaci ukazatelů, které mají pro jejich využití největší význam. Existuje jich velké množství. Dále budou uvedeny pouze některé z nich, ty nejpoužívanější.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit v peněžní hotovost. Používá se ve vztahu k likviditě určité složky majetku nebo také k likviditě majetku. Likvidita podniku znamená schopnost uhradit včas své závazky.^[1] Je také měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti. Solventnost představuje obecnou schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Je to relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.^[2] Vyjadřuje pravděpodobnost, že společnost bude schopna včas hradit své závazky, aniž by musela rozprodat svůj majetek.^[4]

Pokud by podnik nebyl schopen krátkodobé závazky platit, mohl by dříve či později skončit v platební neschopnosti nebo dokonce zkrachovat. Z toho plyne souvislost, že podmínkou solventnosti je likvidita.^[1]

Přestože je dostatečná likvidita podmínkou pro finanční rovnováhu firmy, její příliš vysoká míra má naopak negativní význam vázání finančních prostředků v aktivech, což znamená, že nejsou zhodnocovány a zbytečně zahálejí. Ideální je tedy přiměřeně vyvážená míra likvidity podniku, kdy je podnik schopen dostát svým závazkům a zároveň jsou jeho finanční prostředky dostatečně zhodnocovány.

Obdobně jako u zisku i pro likviditu je možno definovat více modifikací. Konkrétně podle likvidnosti, neboli doby přeměnitelnosti na peníze. Nejlikvidnější položkou jsou samy peníze v hotovosti a na běžných účtech, naopak nejméně likvidní je dlouhodobý majetek.^[3]

Hodnocení likvidity je různé vzhledem k cílovým skupinám. Každá z cílových skupin bude totiž preferovat jinou úroveň likvidity.^[1]

Okamžitá likvidita

Ve své publikaci Růčková pěkně definuje okamžitou likviditu. Ta bývá označována jako tzv. likvidita 1. stupně. Zahrnuje pouze nejlikvidnější položky z rozvahy, kterými jsou suma peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky, tedy ekvivalenty hotovosti. Souhrnně je lze označit pojmem finanční majetek.^[1]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se značně liší. Z americké literatury je přejat interval od 0,9 do 1,0.^[1] V České republice jsou doporučovány hodnoty v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků s dopadem na rentabilitu podniku.^[3] Se spodní hranicí však není příliš bezpečné hazardovat.

Pohotová likvidita

V literatuře je označována též likviditou 2. stupně.^[1] Pohotová likvidita je měřítkem okamžité solventnosti. Poměřuje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům.^[2] Pohotovými oběžnými aktivy se rozumí krátkodobý finanční majetek a již poněkud méně likvidní krátkodobé pohledávky. Jak ji lze získat vyjadřuje následující vztah:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Čitatel lze též stanovit rozdílem oběžných aktiv a zásob.

Ukazatel má doporučené hodnoty v rozmezí od 1 do 1,5.^[3] Pokud by byl ve výsledku ukazatel rovný jedné, znamená to, že podnik by byl schopen vyrovnat se se svými závazky

bez nutnosti prodávat své zásoby.^[2] Této hodnoty pohotové likvidity však české společnosti často nedosahují.^[4]

Vyšší hodnota bude příznivější pro věřitele, nikoliv však z pohledu vedení podniku a akcionářů. Značný objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků dále nepřináší téměř žádný úrok. Naopak nadměrná výše oběžných aktiv mnohdy znamená neproduktivní využívání vložených prostředků a jejich zbytečné zahálení namísto zhodnocování majetku.^[1]

Běžná likvidita

Také likvidita 3. stupně nachází své opodstatnění pro vyjádření platební schopnosti. Jedná se o typ likvidity s nejširším záběrem položek bez ohledu na jejich likviditu. Tento ukazatel solventnosti ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Pro úspěšnou činnost podniku je zásadní hradit krátkodobé závazky z položek aktiv k tomu určených, nikoliv například aby byl nucen prodávat dlouhodobý majetek.^[2]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(7)

Za doporučenou hodnotu se považuje výše v rozmezí od 1,5 do 2,5. Doporučené hodnoty se však odvíjí od oboru podnikání, strategie managementu, stavu trhu a v neposlední řadě i celkového hospodářství a aktuálnímu stavu hospodářského cyklu. V období recese jsou obecně požadovány ukazatele vyšší, ve fázi expanze dochází k poklesu.^[6]

Běžná likvidita vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Tento ukazatel však zanedbává strukturu oběžných aktiv z hlediska likvidnosti a také nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti.^[1]

4.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilní podnik je schopen použitím investovaného kapitálu dosahovat zisku a vytvářet tak nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.^[5] Tímto způsobem lze nejlépe ohodnotit, zda a do jaké míry je chování podniku efektivní. Pro její zjištění podává informace zároveň rozvaha i výkaz zisku a ztráty.

Také pro rentabilitu existuje více modifikací. Dále budou uvedeny ty nejvíce využívané.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA (Return on Assets)

Měření rentability celkového kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a míru návratnosti vložených zdrojů. Rentabilita celkového kapitálu, neboli výnosnost, odráží účinnost celkového kapitálu. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím je vyšší ziskovost.^[2] Nezohledňuje však zdroje financování podniku. Výkonnost celkového kapitálu měří bez ohledu na jeho původ, tedy i bez ohledu na to, zda byl pořízen z vlastních nebo cizích zdrojů.^[6] Celkový vložený kapitál je možné reprodukovat jako celková aktiva.

Interpretace výsledku záleží na tom, jaká z úrovně zisku bude užitá. Nejčastější vstupní hodnotou je čistý zisk (EAT), který je nezávislý na charakteru zdrojů financování.^[1] Oproti tomu zahrnutí zisku před úroky a zdaněním (EBIT) vychází z představy, že vložený kapitál musí přinést zhodnocení nejen ve formě čistého zisku, ale aby také vydělal na zaplacení daně z příjmu a nákladových úroků cizího kapitálu.^[4] Obecný výpočet znázorňuje následující vztah:

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva celkem}} \quad (8)$$

Z ukazatele rentability je patrné, kolik korun zisku připadá na jednu korunu celkového vloženého kapitálu.^[2] Hodnota výnosnosti by měla být co nejvyšší pro efektivní zhodnocování vloženého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje ziskovost vztaženou pouze k části kapitálu vložené vlastníky, případně akcionáři podniku. Udává tedy míru zhodnocení jimi investovaného majetku a mohou posoudit, zda odpovídá jejímu riziku. Růst tohoto ukazatele může znamenat například zlepšení výsledku hospodaření, pokles úročení cizího kapitálu nebo také zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě. Obecně by měla překračovat míru bezrizikových cenných papírů. V případě hodnoty nižší než kterou vynášejí cenné papíry garantované státem investice de facto pozbývá smyslu.^[1]

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(9)

Obdobně jako u rentability celkového vloženého kapitálu je možné vycházet z čistého zisku (EAT) nebo také z jeho dalších úrovní. Záleží na účelu a uživateli, kterým má ukazatel posloužit.

Rentabilita tržeb ROS (Return on Sales)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je významným hlediskem pro hodnocení úspěšnosti podnikání.^[5] Demonstruje, jaký podíl zisku je podnik schopen generovat při daném objemu tržeb. Vysoký poměr zisku na celkových nákladech je jedním z cílů podniku. Výslednou hodnotu však nelze brát absolutně bez ohledu na rychlost obratu zásob a celkovou hodnotu objemu tržeb, ty hrají klíčovou roli. Vyjadřuje ji vztah:

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy celkem}}$$

(10)

Zisk v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění EAT, zisku před zdaněním EBT nebo EBIT.^[5] Pro srovnání ziskové marže mezi podniky je spolehlivější využít EBIT, aby

hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou, případně i odlišnou mírou zdanění.^[3] Poté lze porovnat, kolik která společnost vytvořila zisku na jednotku tržby.^[6]

Nákladovost tržeb (Operating Ratio)

Nákladovost bývá označována za doplňkový ukazatel rentability tržeb.^[1] Tento ukazatel vyjadřuje, jaká hodnota celkových nákladů byla vynaložena na korunu výnosů. Opět jsou možné různé modifikace podle zahrnutých položek nákladů.^[2] Výpočet je následující:

$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{náklady celkem}}{\text{výnosy celkem}} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy celkem}} \quad (11)$$

Logicky je výhodnější nižší podíl nákladů vztažených k inkasovaným tržbám. Pokud je podnik úspěšný, produkuje zisk a jeho nákladovost je nižší než 1.

Nákladovost nebude z důvodu rozsahu dále zkoumána v praktické části.

Rentabilita nákladů ROC (Return on Costs)

Analogickým ukazatelem k rentabilitě tržeb je rentabilita nákladů. Výběr položek zahrnutých do vzorce opět závisí na účelu analýzy. Například při provozní analýze bude vybrán provozní zisk, odpovídá EBIT, a náklady za provozní činnost.^[1] Možné je však v případě potřeby i užití zisku EBT či klasicky EAT.

$$\text{ROC} = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady celkem}} \quad (12)$$

Také rentabilita nákladů nebude z důvodu rozsahu dále zkoumána v praktické části.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Na financování svých aktiv a činností podniků se podílí vlastní kapitál i kapitál cizí. Používání pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Podnik cizí kapitál používá se záměrem, že výnos, který díky němu získá, a zároveň výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší, než jsou náklady s ním spojené, tedy úroky.^[2] Toto způsobuje tzv. daňový štít, kde úroky z cizího kapitálu snižují základ pro výpočet daně z příjmu, a tzv. efekt finanční páky, který zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.^[6]

V porovnání s celkovým objemem majetku, který je cizím kapitálem financován, tím pádem dosahují určité míry zadluženosti. S rostoucí mírou zadluženosti roste riziko, že firma nebude schopna plnit své závazky. Pokud nejsou cizí zdroje dostatečně rentabilní, může být v kritickém případě ovlivněna finanční stabilita subjektu.

Skladba zdrojů financování činnosti podniku se označuje jako finanční struktura. Obecná zásada uvádí, že vlastní kapitál by pokud možno měl převyšovat objem cizího kapitálu, aby byl cizí kapitál kryt.^[2] Finanční struktura by měla pozitivně ovlivňovat rentabilitu a současně neohrožovat likviditu podniku.^[3]

Nyní budou z množiny ukazatelů zadluženosti představeny ty nejběžněji využívané.

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Základní ukazatel poměří celkové závazky s celkovými aktivy. Nazývá se též ukazatelem věřitelského rizika. U věřitelů platí, že riziko věřitele je tím vyšší, čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. S rostoucím objemem finančních výpomocí vzrůstá riziko neplnění závazků a věřitelé by měli od takovéto firmy požadovat vyšší úrokové sazby.^[1] Ukazatel pro stanovení celkové zadluženosti se v praxi hojně využívá. Sledují ji převážně dlouhodobí věřitelé.

(13)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Obecně lze doporučit hodnoty od 0,3 do 0,6. závisí však na odvětví, ve kterém společnost realizuje své činnosti.^[3] Financování společnosti z více než 50 % cizími zdroji věští vyšší zadluženost. Naopak pokud celková zadluženost klesne pod 50 %, potom je méně efektivně využít daňový štít a pákový efekt.^[6]

Analogicky lze stanovit také koeficient samofinancování poměrem vlastního kapitálu ku celkovým aktivům.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu (Debt-Equity Ratio)

Značně důležité pro dlouhodobé věřitele, například banky, je i porovnání objemu cizího kapitálu s vlastním kapitálem, neboli míra zadluženosti. Zde se projevuje tzv. efekt finanční páky. Finanční páka působí pozitivně v případě, že vložený kapitál je výnosnější než je cena úročeného cizího kapitálu. Potom cizí kapitál přispívá i ke zhodnocení vlastního kapitálu. V opačném případě, při úrokové míře cizího kapitálu vyšší než je rentabilita vloženého kapitálu, působí finanční páka negativně.^[3]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Optimálně by stav cizích zdrojů měl být nižší než vlastní zdroje, aby byl kyt.

Vzhledem k faktu, že i vysoce zadlužený podnik může více zhodnocovat kapitál než platit za úroky cizího kapitálu, jsou hodnoty, kterých by měl ukazatel nabývat, individuální.^[6]

Častým vyjádřením je převrácená hodnota ukazatele vystihující míru finanční samostatnosti společnosti.^[6]

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí charakterizuje výši zadlužení vyjádřením schopnosti podniku hradit úroky.^[3] Pro ověření únosnosti dluhového zatížení poměruje, kolikrát převyšuje zisk úroky.

Věřitelé z něho mohou čerpat informace o tzv. finančním polštáři dlužné společnosti, tedy pravděpodobnosti včasného vrácení poskytnutých prostředků.^[1]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

(15)

Hodnota rovná jedné znamená schopnost podniku splácet úroky. V tomto případě by však nezbyl žádný čistý zisk.^[3] Doporučené hodnoty se různí. Pavelková a Knápková doporučují hodnotu vyšší než 5.

Z důvodu rozsahu práce nebude tento ukazatel dále uplatňován v praktické části.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Pro úspěšné podnikání je klíčové efektivně využívat investované finanční prostředky. Ukazatele aktivity měří právě tuto schopnost podniku a také vázanost konkrétních složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Vyjadřují, jak je s aktivy a jejich složkami hospodařeno a jaký dopad mají tyto činnosti na ziskovost a likviditu podniku.^[1] Například vlivem vysokého obrátu majetku prospívá také rentabilita podnikání, přitom není pro dosažení tržeb vyžadující tak vysoká úroveň majetku, tedy i zdrojů financování.^[3] Rychlejším obrátem je produkován největší zisk.^[6]

Ukazatele aktivity se vyjadřují v podobě rychlosti obrátu, nebo doplňkovým ukazatelem doby obrátu. Zatímco rychlost obrátu podává informaci, kolikrát za rok se daná položka obrátí, tj. přemění, doba obrátu vyjadřuje počet dní, za které se položka obrátí.^[3] Nejčastější uplatnění nacházejí tyto ukazatele pro posouzení rychlosti a doby obrátu pro zásoby, pohledávky a závazky.^[4] Těm se věnuje i následující oddíl.

Obratovost zásob

Hlavním ukazatelem je rychlost obratu zásob. Je dán poměrem tržeb a průměrným stavem zásob. Od něj je odvozen doplňkový ukazatel, a to doba obratu zásob.^[1] Ten sděluje, za jakou dobu se finanční prostředky přemění v zásoby, zboží a zpět do peněžní formy. Pro posouzení má význam jeho vývoj v časové řadě.^[3]

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (16)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360 \text{ [dny]} \quad (16)$$

Pro společnost je výhodná co nejvyšší obratovost zásob a naopak co nejkratší doba obratu zásob. Přitom je důležité dbát na optimální množství zásob, které se však odvíjí od oboru podnikání.^[1]

V rámci praktické části nebude obratovost zásob dále zkoumána, neboť u konkrétních vybraných firem by vzhledem k jejich předmětu podnikání neměla vypovídající hodnotu.

Obratovost pohledávek

Rychlost obratu pohledávek lze získat poměrem tržeb ku pohledávkám.^[1] Pohledávky jsou zasloužený majetek za zprostředkování služeb, který zatím firma od svých odběratelů neobdržela. Doplňkový ukazatel doba obratu pohledávek vyjadřuje délku čekání na úhradu těchto plateb.^[3] Průměrnou dobu vázání majetku ve formě pohledávek řeší následující vztah:

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (17)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360 [\text{dny}]$$

(17)

Doba obratu pohledávek by se měla rovnat době splatnosti faktur. V případě delší prodlevy obdržení plateb od odběratelů je podnik dočasně ochuzen o prostředky, se kterými může dále nakládat. S největší pravděpodobností si újmu nejprve vynahradí zadržením platby některému ze svých věřitelů, případně bude nepřímo přinucen k dalšímu zadlužení, za což však vynaloží náklady z úroků navíc.^[3] Při příliš dlouhé době inkasa pohledávek může podnik skončit v druhotné platební neschopnosti.^[1]

Obratovost závazků

Obdobně rychlost obratu závazků je poměrem tržeb a krátkodobých závazků. Také tomuto ukazateli existuje jeho doplňková varianta.^[1] Doba obratu závazků udává průměrné trvání od vzniku závazku do doby jeho úhrady.

Matematické vyjádření je opět analogické k předchozímu:

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(18)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360 [\text{dny}]$$

(18)

Delší doba obratu závazků než pohledávek přispívá k udržení finanční rovnováhy ve firmě.^[1] Nicméně stále platí povinnost dodržovat smluvené podmínky a platit své závazky včas. Díky tomuto ukazateli si mohou věřitelé o finanční politice společnosti snadno vytvořit představu. Nižší hodnoty pozitivně působí na věřitele, naopak vyšší hodnoty jsou příznivější pro finanční stránku podniku.^[2]

Nesoulad doby obratu pohledávek a závazků přímo ovlivňuje likviditu podniku.^[3] Obecně se subjekty s oblibou řídí pravidlem - inkasovat co nejdříve a splácet co nejpozději. Důvod je prostý a logický, tímto chováním si drží větší objem prostředků - i z cizích zdrojů - se kterými mohou operovat při financování svých činností. Není však možné, aby takový způsob praktikovali všichni, vždy se najde někdo finančně "přiškrcený" na konci řetězce. Zvláště menším firmám prodlevy splatnosti pohledávek velmi škodí a mohou vést k značným finančním potížím nebo až k druhotné platební neschopnosti. Nehledě na to se tento princip pohybuje na hraně fair play. V praxi je bohužel běžné i nedodržování splatnosti faktur. Výjimkou nejsou ani nedobytné pohledávky. V kompetencích solidního finančního jednání tak zůstává ideálně oboustranně výhodné nastavení platebních podmínek ve smlouvách a hlavně jejich následné dodržování.

4.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Metody této analýzy kombinují předchozí, výše zmiňované přístupy. Fungují formou syntetického modelu, jehož rozkladem je možné pozorovat vybrané ukazatele a detaily. Tento systém zobrazuje důsledky propojení jednotlivých ukazatelů a dopad na hospodaření firmy při změně některých ukazatelů. Měl by analyzovat vývoj podniku jednodušším a detailnějším způsobem. Jejich vypovídací schopnost je však nižší a jsou vhodné spíše pro rychlé orientační srovnání.^[1]

Ze širšího úhlu pohledu vzato se jedná o pyramidové soustavy ukazatelů, bankrotní a bonitní modely.

Svou náplní odpovídají úrovni magisterského studia, proto jim v této práci nebude dále věnována pozornost.

II SEZNÁMENÍ S VYBRANÝMI SUBJEKTY

5 VYBRANÉ STAVEBNÍ SPOLEČNOSTI

5.1 BARACOM A.S.

Datum vzniku a zápisu do OR:	6. června 1995
Obchodní firma:	BARACOM a. s.
Sídlo:	Praha
Základní kapitál:	4 180 000,- Kč
Webová adresa:	http://www.baracom.cz/
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování; projektová činnost ve výstavbě; výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
Zaměření:	společnost se specializuje na výstavbu rodinných domů, průmyslových hal, provádí výstavbu vlastních developerských projektů, inženýrských sítí a komunikací i rekonstrukce objektů
Počet zaměstnanců:	18

Obrázek 1 Logo společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Baracom a.s.^[7]

5.2 FINO TRADE S.R.O.

Datum vzniku a zápisu do OR:	13. srpna 1991
Obchodní firma:	FINO-trade s.r.o.
Sídlo:	Brno
Základní kapitál:	20 000 000,- Kč
Webová adresa:	http://www.baracom.cz/
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování; výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny
Zaměření:	společnost se specializuje na výstavbu rodinných domů, administrativních budov a hal, provádí výstavbu vlastních developerských projektů i rekonstrukce objektů
Počet zaměstnanců:	20

Obrázek 2 Logo společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: FINO trade s.r.o.^[8]

III PRAKTICKÁ ČÁST

6 VÝPOČET UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI BARACOM A.S.

Nyní se dostává na řadu samotná aplikace ukazatelů, definovaných v teoretické části, na vybrané společnosti. Jako první budou prozkoumány účetní výkazy společnosti Baracom a.s. v časové řadě účetních období z let 2011 až 2015. V tomto období se celková ekonomika pozvolna vzpamatovávala z hospodářské krize, jejíž deprese nastala v roce 2008. V trendu ukazatelů se mohlo například promítnout, jak se za těchto okolností odrážela poptávka po službách v tomto odvětví na finanční stránku podniku.

6.1 ANALÝZA ROZDÍLOVÝMI UKAZATELI

Nejprve bude společnost Baracom a.s. podrobena analýze zisku. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty, ze kterého výpočty vycházejí, jsou kompletně uvedeny v Příloze 1 a 2.

6.1.1 Zisk

Přestože pro zisk existuje více modifikací, lze je snadno vypočítat rozdílovou metodou, z čistého zisku (EAT), vyhledatelného ve výkazu zisků a ztrát pod položkou výsledek hospodaření za běžné účetní období (+/-).

Z výpočtu je zřetelný významný pokles nákladových úroků v prvních dvou letech sledovaného období. Zde byl splácen závazek bance a pasiva se tak postupně přesouvala z cizích zdrojů stále více do vlastních zdrojů.

Podle mého názoru, byly v letech 2011 a 2012 čistý zisk a zisk před zdaněním velmi nízké v poměru k tržbám. Částečně z něj "ukrojily" mimořádně vyšší nákladové úroky.

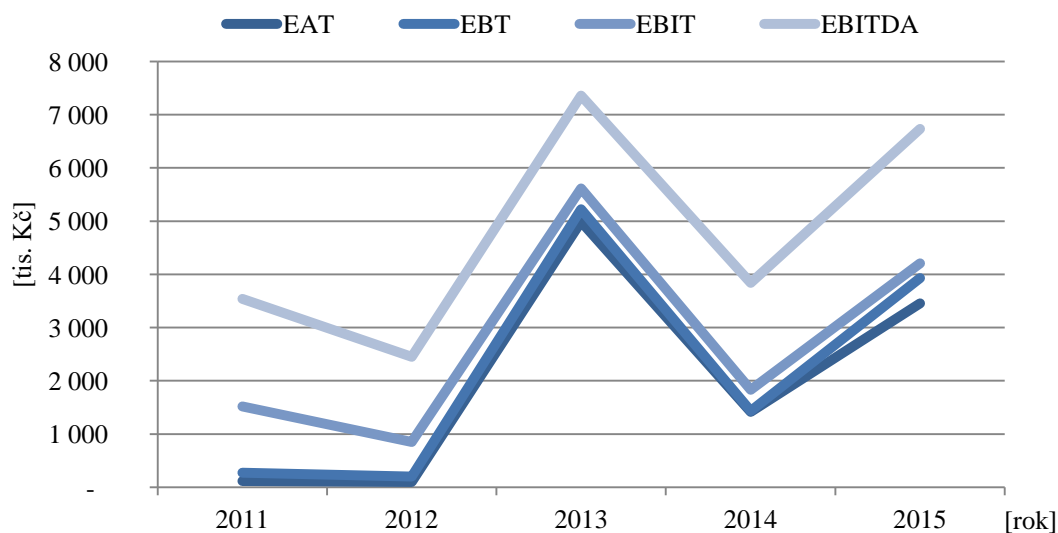
Tabulka 1 Rozdílová metoda výpočtu úrovní zisků společnosti Baracom a.s.

Rozdílové ukazatele zisku [tis.Kč]		2011	2012	2013	2014	2015
Čistý zisk	EAT	118	99	4 991	1 415	3 457
Daň z příjmu		153	105	231	22	475
Zisk před zdaněním	EBT	271	204	5 222	1 437	3 932
Nákladové úroky		1 249	649	392	395	273
Zisk před úroky a zdaněním	EBIT	1 520	853	5 614	1 832	4 205
Odpisy DM		2 019	1 600	1 745	2 011	2 526
Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBITDA	3 539	2 453	7 359	3 843	6 731

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Všechny úrovně zisku mají velmi podobný průběh. Je to způsobeno faktem, že ve vyhodnocovaném období uplatňovala společnost Baracom a.s. pravidelně podobný, poměrně vysoký, objem odpisů dlouhodobého majetku, kterými snižovala úroveň zisku. Zpočátku sledovaného období je výraznější skokové snížení nákladových úroků. Vzhledem k celku je však jejich podíl i podíl daně z příjmu relativně nízký a trendy všech sledovaných zisků se tak vzájemně téměř kopírují.

Graf 1 Vývoj jednotlivých úrovní zisku společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Je patrné, že firma sice vzdoruje kolísavému trendu, avšak stále udržuje celkový růst zisku, který se odvíjí od celkově dlouhodobě rostoucího obrátu patrného z příslušných výkazů zisku a ztráty.

6.2 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

Nyní bude finanční zdraví podniku Baracom a.s. ohodnoceno pomocí v praxi nejvyužívanější metody užívající poměrové ukazatele.

Položky převzaté z účetních výkazů jsou v této práci vždy uváděny v tisících.

6.2.1 Likvidita

Okamžitá likvidita se odvíjí od krátkodobého finančního majetku, který zahrnuje nejvíce likvidní položky. Společnost Baracom a.s. však v dlouhodobém horizontu nemá prakticky žádné okamžitě dostupné prostředky, kterými by splácela krátkodobé závazky. Za povšimnutí stojí, jak firma uvádí v rozvaze, že v čase účetní závěrky v roce 2014 neměli na bankovních účtech ani v pokladně vůbec žádnou hotovost.

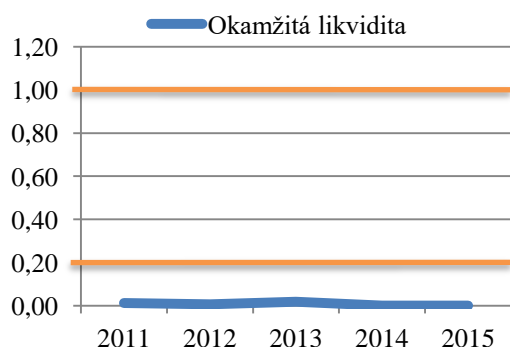
Tabulka 2 Výpočet okamžité likvidity společnosti Baracom a.s.

Likvidita 1. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Krátkodobý finanční majetek	52	55	164	-	18	
Krátkodobé závazky	4 436	8 123	8 989	16 497	28 532	
Okamžitá likvidita	0,01	0,01	0,02	0,00	0,00	0,2 - 1,0

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Z pozitivního pohledu vzato finanční majetek maximálně využívá a zhodnocuje. Zdaleka však nedosahuje doporučené hodnoty likvidity. Stav je prakticky trvalý, není zde ani znatelný nějaký vývoj situace.

Graf 2 Vývoj okamžité likvidity společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Tento stav ale neznamená, že firma zcela není likvidní. Pro další informace ohledně likvidnosti tohoto podniku poslouží následující modifikace likvidity s širším záběrem, avšak méně likvidních položek.

Pohotová likvidita by zahrnutím krátkodobých pohledávek, ačkoli se jedná o prostředky s již menší likviditou, mohla dosahovat doporučených hodnot. V účetním období roku 2011 bylo vázané velké množství prostředků v pohledávkách. Pohotová likvidita tak bohatě, dokonce třikrát, převyšovala doporučenou hodnotu. Hned v následujícím účetním období však nastal obrovský propad a drží se stále klesající trend.

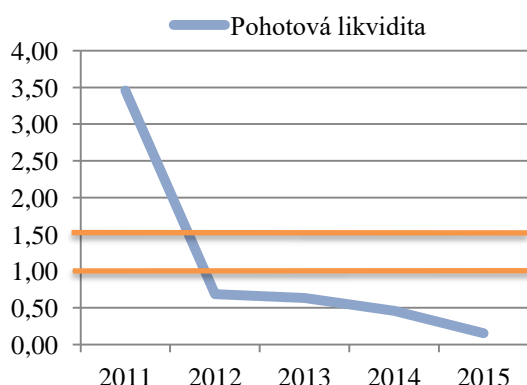
Tabulka 3 Výpočet pohotové likvidity společnosti Baracom a.s.

Likvidita 2. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Krátkodobé pohledávky	15 282	5 501	5 523	7 550	4 336	
Krátkodobý finanční majetek	52	55	164	-	18	
Krátkodobé závazky	4 436	8 123	8 989	16 497	28 532	
Pohotová likvidita	3,46	0,68	0,63	0,46	0,15	1,0 - 1,5

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Objem krátkodobých závazků převyšující krátkodobé pohledávky je pozitivní pro vedení podniku, neboť jsou prostředky hojně využívány, což zvyšuje ziskovost. Naopak z pohledu věřitelů se bude velmi pravděpodobně zdát likvidita nedostatečná, to by mohlo způsobit potíže například při získávání dalšího úvěru.

Graf 3 Vývoj pohotové likvidity společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Běžná likvidita má nejširší záběr položek, ale zanedbává jejich likvidnost. V roce 2011 byla díky vysoké hodnotě oběžných aktiv firma natolik likvidní, až by se dalo říci, že nebyly

prostředky dostatečně zhodnocovány. Od té doby však nastal značný propad a v roce 2015 již oběžná aktiva ani nepokrývala krátkodobé závazky. Pokud by měly být všechny tyto závazky nárazově splaceny, podnik by byl nucen prodat část svého dlouhodobého majetku. Tomu se úspěšný podnik snaží předejít.

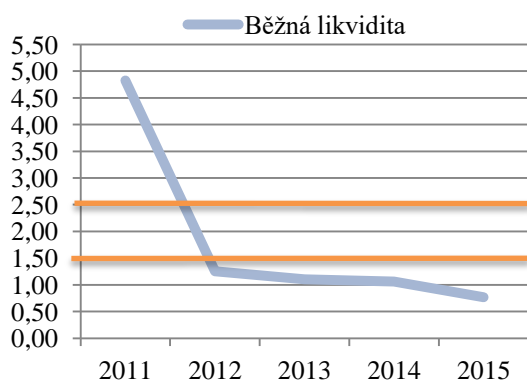
Tabulka 4 Výpočet běžné likvidity společnosti Baracom a.s.

Likvidita 3. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Oběžná aktiva	21 411	10 181	9 940	17 544	21 889	
Krátkodobé závazky	4 436	8 123	8 989	16 497	28 532	
Běžná likvidita	4,83	1,25	1,11	1,06	0,77	1,5 - 2,5

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Běžná likvidita společnosti Baracom a.s. prodělala v minulých obdobích podobný trend vývoje jako pohotová likvidita.

Graf 4 Vývoj běžné likvidity společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Ze všech modifikací ukazatele likvidity vyplynulo, že tato společnost na tom není s platební schopností nejlépe.

6.2.2 Rentabilita

Rentabilita aktiv, neboli celkového vloženého kapitálu, odráží trend vývoje čistého zisku, ze kterého byla také vypočítána. Proto byla v prvních dvou letech sledovaného období velmi nízká. V dalších letech zaznamenala značné kolísání ovlivněné aktuální úrovní čistého zisku a rostoucí hodnotou aktiv.

Tabulka 5 Výpočet rentability aktiv společnosti Baracom a.s.

Rentabilita aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	118	99	4 991	1 415	3 457
Aktiva celkem	49 962	57 233	55 530	66 505	80 741
ROA	0,24%	0,17%	8,99%	2,13%	4,28%

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2011 a 2012 nebyla pro vlastníky a případně akcionáře příliš výhodná. Vlastní kapitál byl zhodnocován naprosto minimálně a převládala pro ně tedy spíše rizikovost této investice. Následující roky se výnosnost zvýšila, ovšem opisuje kolísavý trend čistého zisku.

Tabulka 6 Výpočet rentability vlastního kapitálu společnosti Baracom a.s.

Rentabilita VK	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	118	99	4 991	1 415	3 457
Vlastní kapitál	32 730	35 944	39 649	40 038	43 820
ROE	0,36%	0,28%	12,59%	3,53%	7,89%

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Rentabilita tržeb se svým vývojem velmi podobá rentabilitě aktiv, celkové výnosy se totiž v jednotlivých obdobích pohybovaly kolem hodnot jako aktiva celkem.

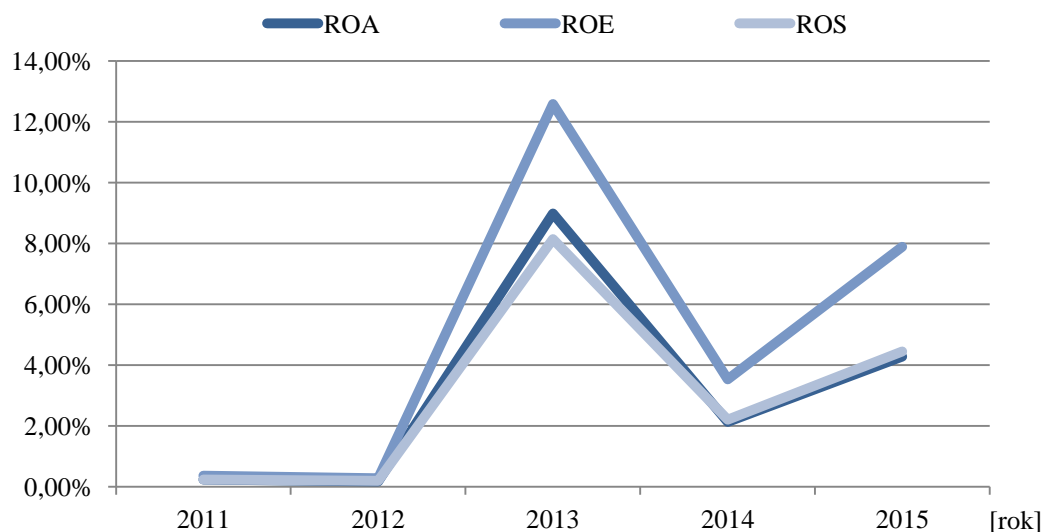
Tabulka 7 Výpočet rentability tržeb společnosti Baracom a.s.

Rentabilita tržeb	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	118	99	4 991	1 415	3 457
Výnosy celkem	50 792	51 173	61 318	64 309	77 669
ROS	0,23%	0,19%	8,14%	2,20%	4,45%

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Vzájemné porovnání těchto ukazatelů rentability znázorňuje následující graf.

Graf 5 Vývoj rentability společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

6.2.3 Zadluženost

Celková zadluženost se ve sledovaném období pohybuje spíše u nižší hranice rozmezí doporučené hodnoty. Při výhodném úroku cizího kapitálu, by mírné zvýšení jeho objemu mohlo přispět k ziskovosti vloženého kapitálu.

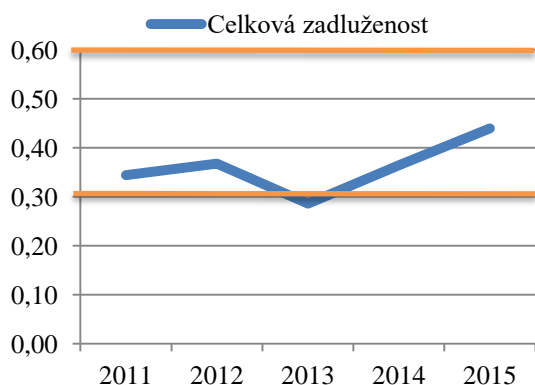
Tabulka 8 Výpočet celkové zadluženosti společnosti Baracom a.s.

	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Cizí zdroje	17 196	21 054	15 881	24 206	35 459	
Aktiva celkem	49 962	57 233	55 530	66 505	80 741	
Celková zadluženost	0,34	0,37	0,29	0,36	0,44	0,3 - 0,6

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Z grafu vývoje je patrný pozvolný nárůst od roku 2013, kde byla ovšem hodnota nejníže ze sledovaného období. Od té doby je stále poměr cizího kapitálu roste. Tento jev je způsoben prudkým nárůstem krátkodobých závazků, které, jak plyne z analýzy likvidity, nejsou čím hradit.

Graf 6 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Míra zadluženosti ukazuje, že firma hospodář s větším množstvím kapitálu vlastního než cizího. Stálo by za úvahu, zda by vyšší procento cizích zdrojů, samozřejmě za výhodného úroku, mohlo vytvořit kladný pákový efekt a přispět k vyšší ziskovosti. Jak vyplynulo z analýzy likvidity, podnik není za tohoto stavu dostatečně likvidní. Zisk má však kolísavou, ale stále rostoucí tendenci. Při výnosném hospodaření by bylo možné míru zadluženosti ještě zvýšit.

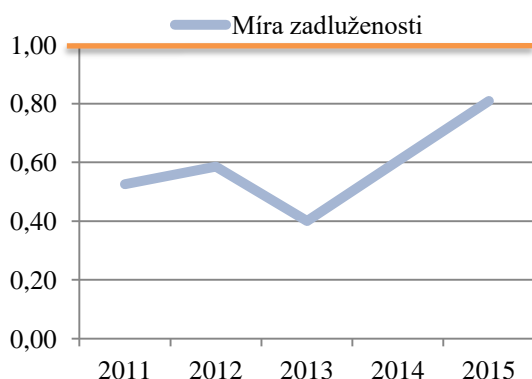
Tabulka 9 Výpočet míry zadluženosti společnosti Baracom a.s.

	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje	17 196	21 054	15 881	24 206	35 459
Vlastní kapitál	32 730	35 944	39 649	40 038	43 820
Míra zadluženosti	0,53	0,59	0,40	0,60	0,81

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Trend je obdobný celkové zadluženosti.

Graf 7 Vývoj míry zadluženosti společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

6.2.4. Aktivita

Rychlost a doba obratu pohledávek se vytrvale snižují, což lze hodnotit jako velmi pozitivní jev. Společnost Baracom a.s. tak v posledních letech inkasuje pohledávky od svých odběratelů mnohem dříve, než tomu bylo v předešlých letech.

Tabulka 10 Výpočet doby obratu pohledávek společnosti Baracom a.s.

	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávky	15 282	5 501	5 523	7 550	4 336
Tržby	50 792	51 173	61 318	64 309	77 669
Rychlost obratu pohledávek	0,30	0,11	0,09	0,12	0,06
Doba obratu pohledávek [dny]	108	39	32	42	20

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Oproti tomu **rychlost a doba obratu závazků** se ve sledovaném období rapidně prodloužily. Pro firmu je tento efekt velmi pozitivní, neboť nyní zadržuje více prostředků pro financování svých činností.

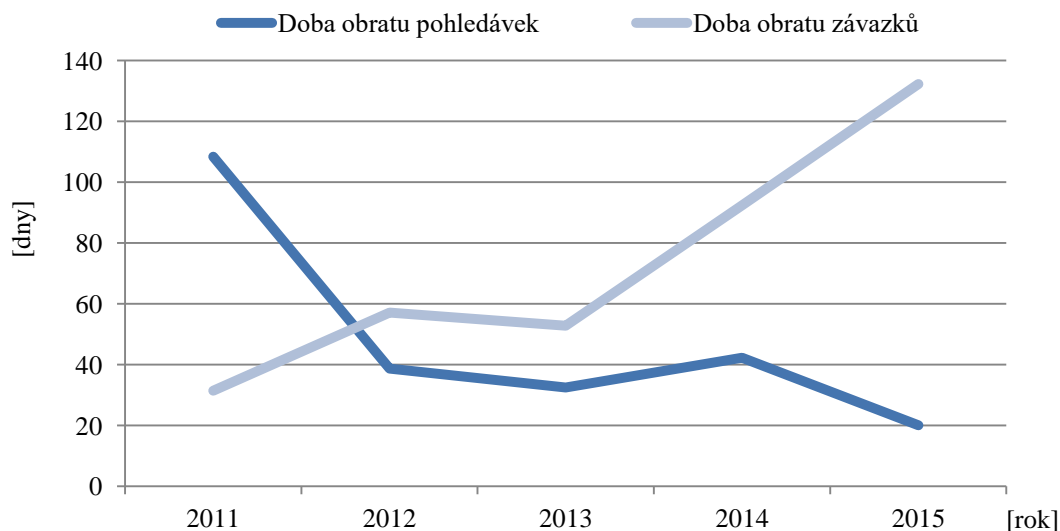
Tabulka 11 Výpočet doby obratu závazků společnosti Baracom a.s.

	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobé závazky	4 436	8 123	8 989	16 497	28 532
Tržby	50 792	51 173	61 318	64 309	77 669
Rychlost obratu závazků	0,09	0,16	0,15	0,26	0,37
Doba obratu závazků [dny]	31	57	53	92	132

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Postupný vývoj trendů těchto ukazatelů aktivity je pro společnost Baracom a.s. výhodný. Z předchozích ukazatelů ale vyplývá, že je tento jev pravděpodobně způsoben nedostatkem financí, tedy de facto ani dříve splácet nemůže, neboť nemá čím.

Graf 8 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků společnosti Baracom a.s.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

7 VÝPOČET UKAZATELŮ SPOL. FINO TRADE S.R.O.

Nyní se dostává na řadu finanční analýza společnosti FINO trade s.r.o.. Snahou bylo zjistit, jak ona se svým hospodařením vyrovnala s okolnostmi panujícími v letech 2011 až 2015, případně jaká je situace pro podnikání v tomto oboru v jiné části naší republiky než působí první hodnocená firma.

7.1 ANALÝZA ROZDÍLOVÝMI UKAZATELI

Obdobně jako u předešlé společnosti bude nejprve vyhodnocen vývoj jednotlivých úrovní zisku ve stejném účetním období. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty, ze kterého výpočty vycházejí, jsou kompletně uvedeny v Příloze 3 a 4.

7.1.1 Zisk

Společnost FINO trade s.r.o. ve sledovaném období uplatňovala poměrně vysoké odpisy dlouhodobého majetku, čímž radikálně snižovala vykazovaný zisk. Podle mého mínění byl výsledný čistý zisk velmi nízký vzhledem k zisku před úroky, zdaněním a odpisy.

Tabulka 12 Rozdílová metoda výpočtu úrovní zisků společnosti FINO trade s.r.o.

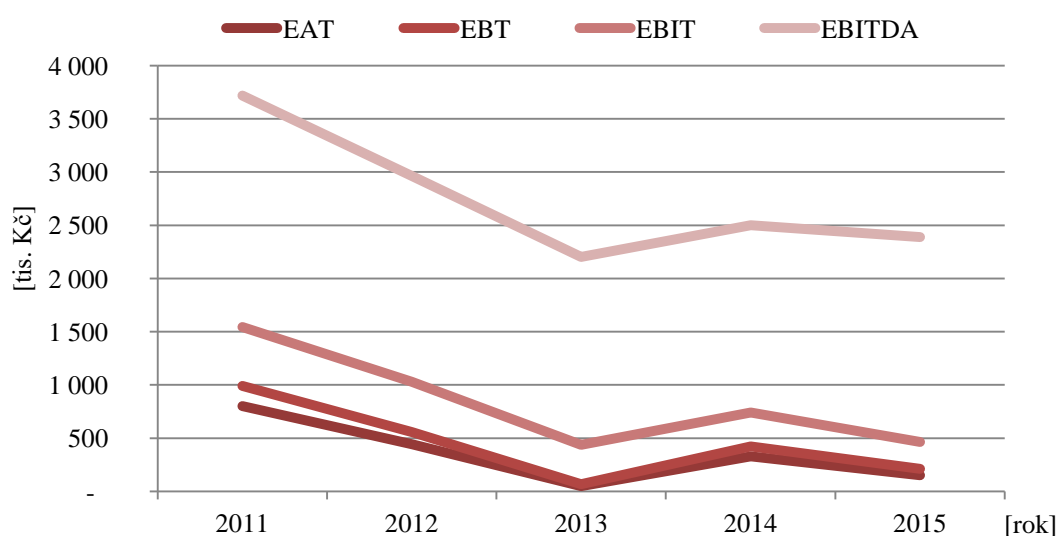
Rozdílové ukazatele zisku [tis.Kč]		2011	2012	2013	2014	2015
Čistý zisk	EAT	801	443	49	328	151
Daň z příjmu		191	116	18	94	62
Zisk před zdaněním	EBT	992	559	67	421	213
Nákladové úroky		552	472	369	321	251
Zisk před úroky a zdaněním	EBIT	1 544	1 031	436	742	464
Odpisy DM		2 176	1 933	1 767	1 758	1 924
Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBITDA	3 720	2 964	2 203	2 500	2 388

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Z trendu je zřetelný dlouhodobý pokles zisku s výrazným propadem v roce 2013, kdy čistý zisk tvořil pouhých 49 tisíc korun českých.

Hodnoty odpisů dlouhodobého majetku a nákladových úroků se v jednotlivých letech pohybovaly stále relativně v poměrných výších, na základě toho jsou trendy jednotlivých úrovní zisků obdobné.

Graf 9 Vývoj jednotlivých úrovní zisku společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

7.2 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

Nyní ohodnotím finanční zdraví podniku FINO trade s.r.o. pomocí v praxi nejpoužívanější metody využívající poměrové ukazatele.

Položky převzaté z účetních výkazů jsou vždy uváděny v tisících.

7.2.1 Likvidita

Vzhledem k různému rozkolísání objemu krátkodobých závazků i krátkodobého majetku kolísá také trend **okamžité likvidity**. Přesto se firmě v tomto ukazateli daří každoročně pohybovat v doporučeném rozmezí hodnot.

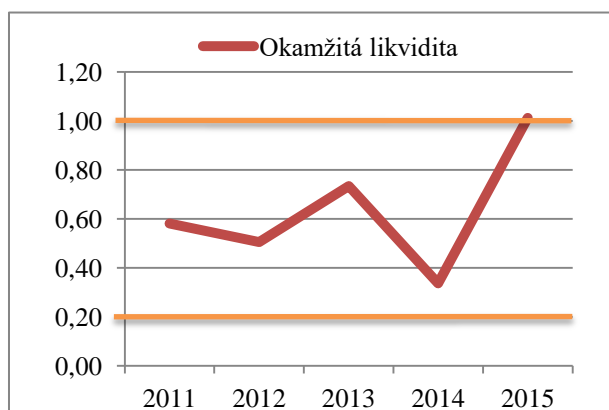
Tabulka 13 Výpočet okamžité likvidity společnosti FINO trade s.r.o.

Likvidita 1. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Krátkodobý finanční majetek	7 582	3 266	4 463	4 085	6 501	
Krátkodobé závazky	13 047	6 470	6 081	12 135	6 424	
Okamžitá likvidita	0,58	0,50	0,73	0,34	1,01	0,2 - 1,0

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Graf znázorňuje proměnlivý vývoj likvidity nepohotovějších prostředků.

Graf 10 Vývoj okamžité likvidity společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Pohotová likvidita společnosti zaznamenala propad hodnoty pod doporučený interval pouze v roce 2014, to z důvodu vysokého množství krátkodobých závazků vzhledem k výši

krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V ostatních letech byl podnik dokonce ještě více likvidní, než je doporučováno. Tento stav zbytečně ubírá na rentabilitě vložených prostředků. Taktičtější by bylo pustit více prostředků do oběhu, aby se dále zhodnocovaly.

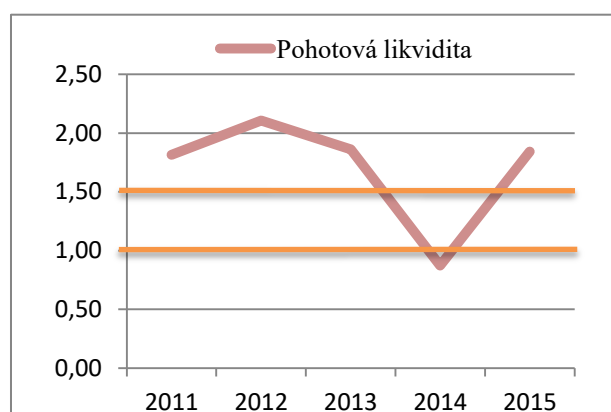
Tabulka 14 Výpočet pohotové likvidity společnosti FINO trade s.r.o.

Likvidita 2. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Krátkodobé pohledávky	16 105	10 361	6 848	6 500	5 331	
Krátkodobý finanční majetek	7 582	3 266	4 463	4 085	6 501	
Krátkodobé závazky	13 047	6 470	6 081	12 135	6 424	1,0 - 1,5
Pohotová likvidita	1,82	2,11	1,86	0,87	1,84	

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Z vypočtených hodnot je patrné míjení pohotové likvidity s jejím doporučeným rozmezím.

Graf 11 Vývoj pohotové likvidity společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

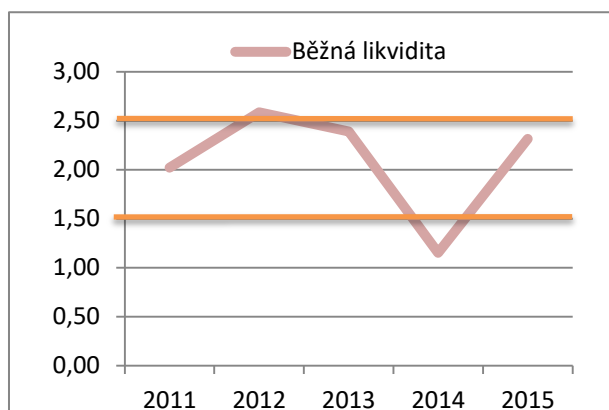
Průběh **běžné likvidity** je vzhledem k vývoji majetkové struktury velmi podobný vývoji pohotové likvidity. Pohybuje se ale v jiných hodnotách a v tomto případě více odpovídá doporučenému rozmezí.

Tabulka 15 Výpočet běžné likvidity společnosti FINO trade s.r.o.

Likvidita 3. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Oběžná aktiva	26 368	16 734	14 532	13 967	14 875	
Krátkodobé závazky	13 047	6 470	6 081	12 135	6 424	
Běžná likvidita	2,02	2,59	2,39	1,15	2,32	1,5 - 2,5

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Graf 12 Vývoj běžné likvidity společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

7.2.2 Rentabilita

Rentabilita aktiv, neboli celkového vloženého kapitálu, odráží trend vývoje čistého zisku, ze kterého byla zjištěna. Z výpočtu plyne, že aktiva jsou zhodnocována takřka nepatrně. Z pohledu vlastníka i potenciálního investora je podstatné zaměřit se na výnosnost vlastního kapitálu.

Tabulka 16 Výpočet rentability aktiv společnosti FINO trade s.r.o.

Rentabilita aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	801	443	49	328	151
Aktiva celkem	58 852	50 853	48 875	53 221	55 421
ROA	1,36%	0,87%	0,10%	0,62%	0,27%

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Rentabilita vlastního kapitálu bohužel zaznamenává také kolísavě klesající vývoj. Z hlediska investic tudíž nebude příliš lákavá. Nižší hodnota rentability v roce 2015 je však také ovlivněna navýšením základního kapitálu o 9 mil. Kč. Jev je patrný v Příloze 3.

Tabulka 17 Výpočet rentability vlastního kapitálu společnosti FINO trade s.r.o.

Rentabilita vlastního kapitálu	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	801	443	49	328	151
Vlastní kapitál	32 875	33 318	33 367	33 521	42 682
ROE	2,44%	1,33%	0,15%	0,98%	0,35%

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Rentabilita tržeb se svým vývojem i výslednými hodnotami velmi podobá rentabilitě aktiv. Je patrné, že z hlediska výnosů tvoří čistý zisk pouze téměř nepatrnou část. Mnoho financí z výsledku hospodaření se zastaví u odpisů, případně nákladových úroků, což bylo zjištěno již v analýze úrovně zisku.

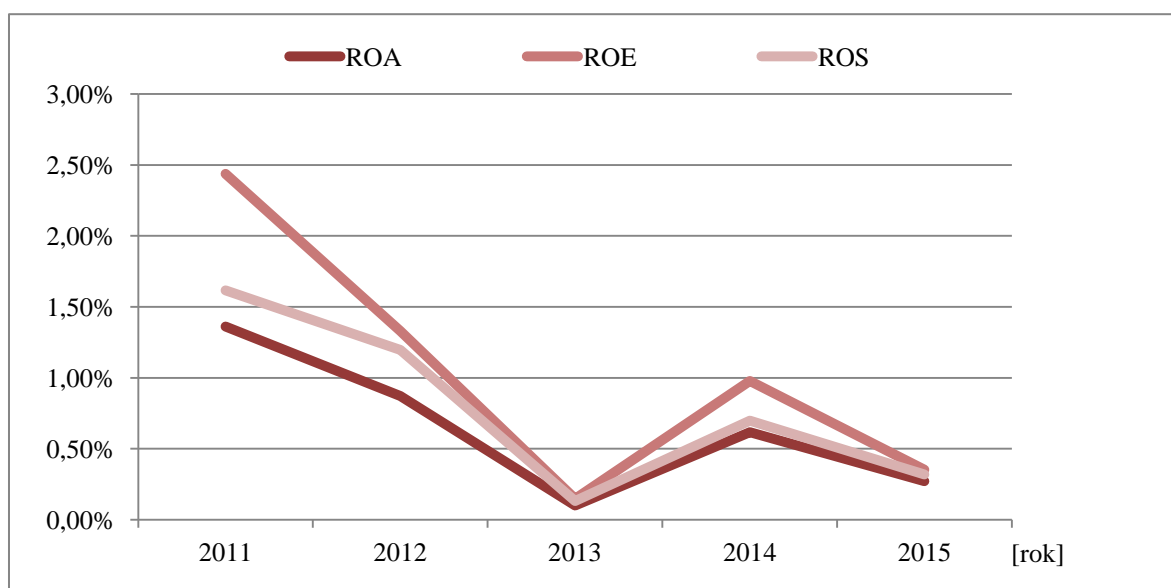
Tabulka 18 Výpočet rentability tržeb společnosti FINO trade s.r.o.

Rentabilita tržeb	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	801	443	49	328	151
Výnosy celkem	49 569	37 035	37 144	46 949	47 472
ROS	1,62%	1,20%	0,13%	0,70%	0,32%

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Vzájemné porovnání těchto ukazatelů rentability znázorňuje následující graf.

Graf 13 Vývoj rentability společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

7.2.3 Zadluženost

Celková zadluženost je nižší než její doporučená hodnota a nadále klesá vlivem poklesu celkového objemu cizích zdrojů.

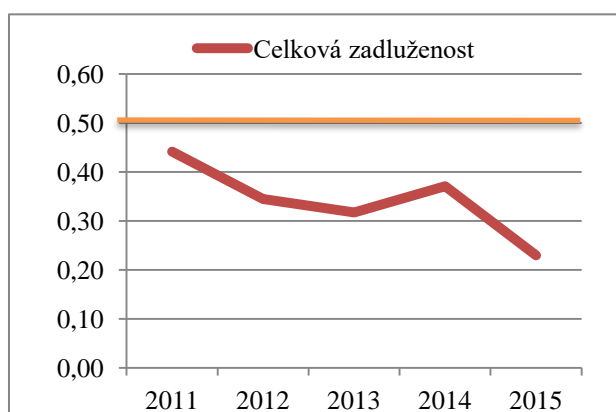
Tabulka 19 Výpočet celkové zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.

	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Cizí zdroje	25 969	17 534	15 506	19 730	12 739	
Aktiva celkem	58 852	50 853	48 875	53 221	55 421	
Celková zadluženost	0,44	0,34	0,32	0,37	0,23	0,5

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Vývoj lze hodnotit negativně, neboť vlastní kapitál je obecně dražší než cizí.

Graf 14 Vývoj celkové zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Také **míra zadluženosti** klesá. Firma hospodaří s větším množstvím kapitálu vlastního než cizího. S ohledem na stále klesající úroveň zisku lze konstatovat, že pro společnost FINO trade s.r.o. je výše vlastního kapitálu je spíše zatěžující, než by bylo využití většího podílu cizího kapitálu, za předpokladu efektivního hospodaření a výhodného úroku.

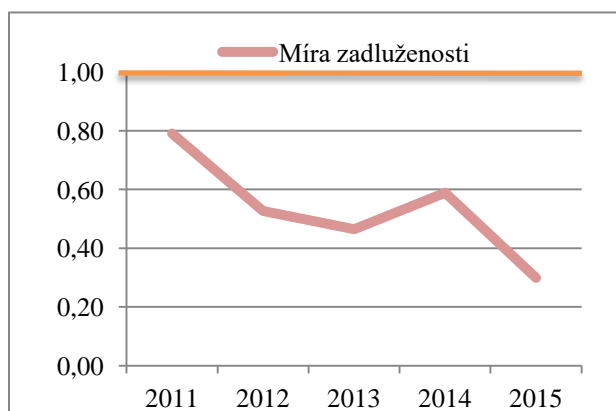
Tabulka 20 Výpočet míry zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.

	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje	25 969	17 534	15 506	19 730	12 739
Vlastní kapitál	32 875	33 318	33 367	33 521	42 682
Míra zadluženosti	0,79	0,53	0,46	0,59	0,30

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Trendy obou ukazatelů zadluženosti se vzájemně kopírují.

Graf 15 Vývoj míry zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

7.2.4 Aktivita

Rychlost a doba obratu pohledávek během sledovaného období postupně klesla. Dřívější inkasování pohledávek je pro společnost jedinečnou výhodou.

Tabulka 21 Výpočet doby obratu pohledávek společnosti FINO trade s.r.o.

	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávky	16 105	10 361	6 848	6 500	5 331
Tržby	49 569	37 035	37 144	46 949	47 472
Rychlost obratu pohledávek	0,32	0,28	0,18	0,14	0,11
Doba obratu pohledávek [dny]	117	101	66	50	40

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Rychlost a doba obratu závazků však také klesá. Včasnější hrazení závazků je způsob čestný, leč pro finanční stránku podniku méně výhodný.

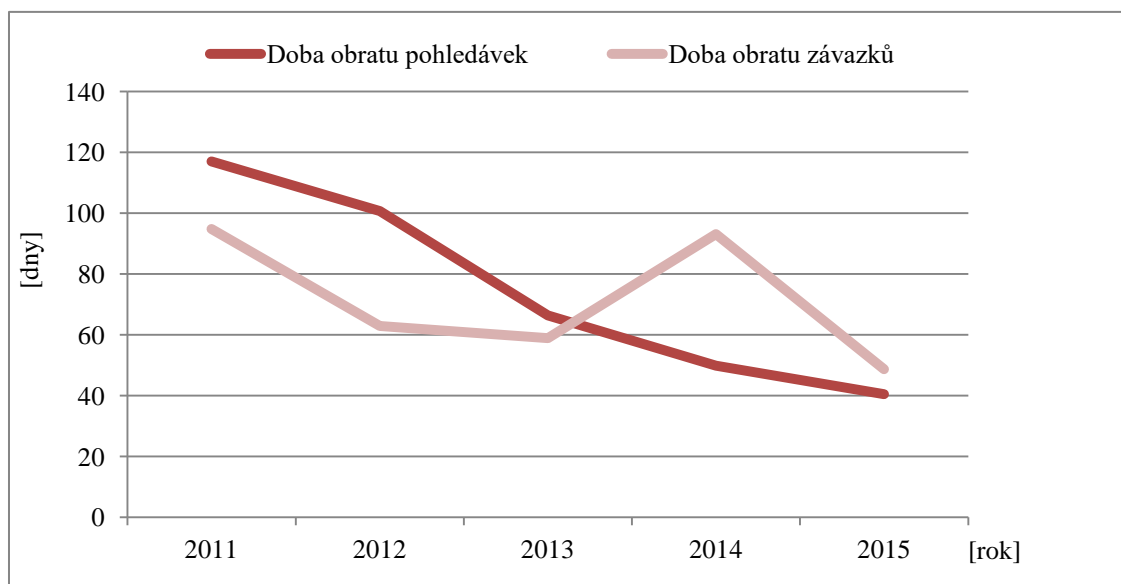
Tabulka 22 Výpočet doby obratu závazků společnosti FINO trade s.r.o.

	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobé závazky	13 047	6 470	6 081	12 135	6 424
Tržby	49 569	37 035	37 144	46 949	47 472
Rychlost obratu závazků	0,26	0,17	0,16	0,26	0,14
Doba obratu závazků [dny]	95	63	59	93	49

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Klesají hodnoty obou položek. Doba obratu závazků převyšuje na konci sledovaného časového úseku dobu obratu pohledávek, avšak téměř symbolicky. K udržení finanční rovnováhy podniku je nezbytný optimální stav.

Graf 16 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků společnosti FINO trade s.r.o.



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

8 VZÁJEMNÉ POROVNÁNÍ A VYHODNOCENÍ

8.1 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

8.1.1 Zisk

Nejvýstižnější pro vyhodnocení zisku jednotlivých společností je porovnání vyprodukovaného zisku před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA) s čistým ziskem (EAT), který jim z toho ve skutečnosti zůstane.

Tabulka 23 Porovnání zisku EBITDA a EAT obou společností

EBITDA [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	3 539	2 453	7 359	3 843	6 731
FINO trade s.r.o.	3 720	2 964	2 203	2 500	2 388

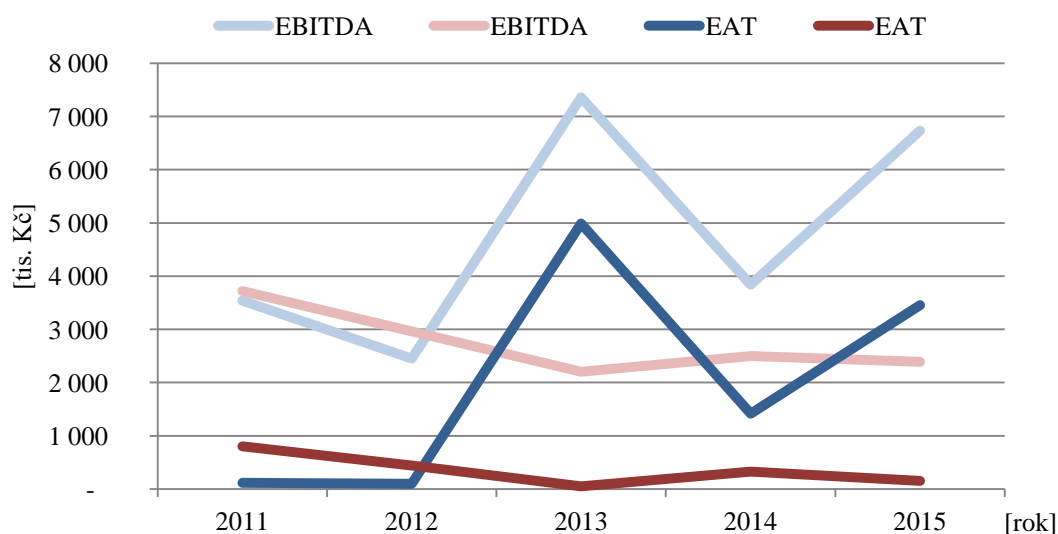
EAT [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	118	99	4 991	1 415	3 457
FINO trade s.r.o.	801	443	49	328	151

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

FINO trade s.r.o. bez výrazných změn pozvolna klesá.

Zato Baracom a.s. v rámci sledovaného období vykazuje kolísavý, v dlouhodobém horizontu spíše rostoucí zisk, ale jak z jiných ukazatelů vyplývá, zisk se však někdy bez výrazného efektu pozoruhodně ztrácí.

Graf 17 Vývoj zisku EBITDA a EAT obou společností



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

8.2 POMĚROVÉ UKAZATELE

8.2.1 Likvidita

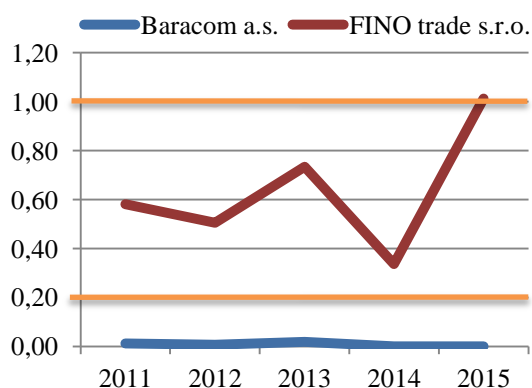
Zatímco společnost Baracom a.s. má v celé šíři ukazatele likvidity dosti bídny, FINO trade s.r.o. leckdy celkem odpovídá doporučeným hodnotám, nebo se jim alespoň relativně blíží.

Tabulka 24 Porovnání všech úrovní likvidity obou společností

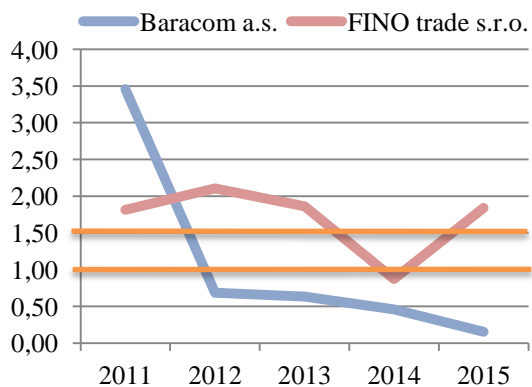
Likvidita 1. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporuč. hodn.
Baracom a.s.	0,01	0,01	0,02	0,00	0,00	0,2 - 1,0
FINO trade s.r.o.	0,58	0,50	0,73	0,34	1,01	
Likvidita 2. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporuč. hodn.
Baracom a.s.	3,46	0,68	0,63	0,46	0,15	1,0 - 1,5
FINO trade s.r.o.	1,82	2,11	1,86	0,87	1,84	
Likvidita 3. stupně	2011	2012	2013	2014	2015	Doporuč. hodn.
Baracom a.s.	4,83	1,25	1,11	1,06	0,77	1,5 - 2,5
FINO trade s.r.o.	2,02	2,59	2,39	1,15	2,32	

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

Hodnoty uvedené v tabulce srovnání jsou ještě více zřetelné na grafickém znázornění.

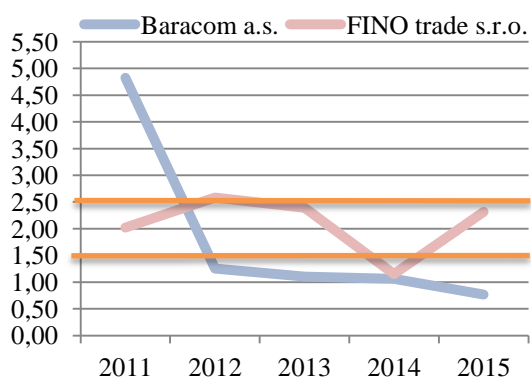
Graf 18 Vývoj okamžité likvidity obou společností

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

Graf 19 Vývoj pohotové likvidity obou společností

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

Graf 20 Vývoj běžné likvidity obou společností



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

8.2.2 Rentabilita

Výpočet rentability vychází ze zisku, proto lze u obou společností její srovnání vyhodnotit obdobně jako v kapitole 8.1.1 Zisk.

Tabulka 25 Porovnání rentability obou společností

ROA	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	0,24%	0,17%	8,99%	2,13%	4,28%
FINO trade s.r.o.	1,36%	0,87%	0,10%	0,62%	0,27%

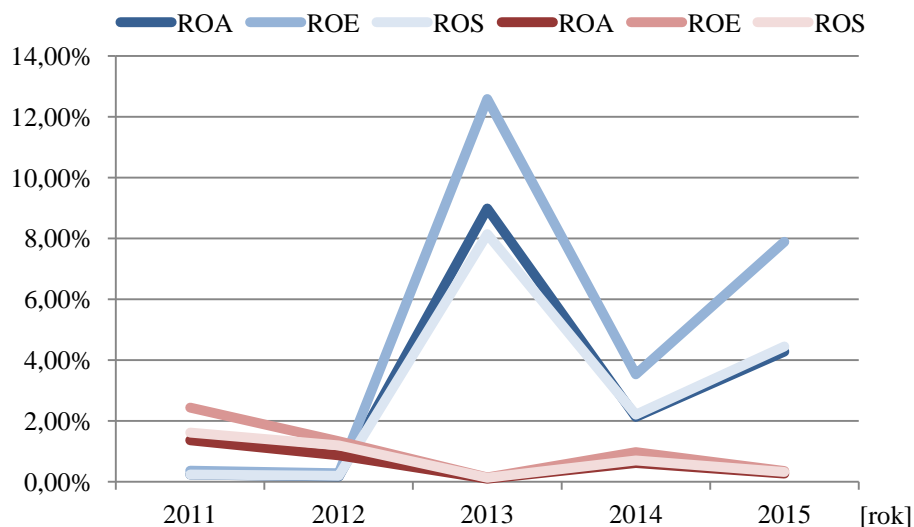
ROE	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	0,36%	0,28%	12,59%	3,53%	7,89%
FINO trade s.r.o.	2,44%	1,33%	0,15%	0,98%	0,35%

ROS	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	0,23%	0,19%	8,14%	2,20%	4,45%
FINO trade s.r.o.	1,62%	1,20%	0,13%	0,70%	0,32%

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

Také průběh ukazatelů rentability je velmi podobný grafu z kapitoly 8.1.1 Zisk.

Graf 21 Vývoj rentability obou společností



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

8.2.3 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti jsou jedním z mála výstupů finanční analýzy, kde se porovnávané společnosti alespoň v některých účetních obdobích setkaly na úrovni podobných hodnot.

Tabulka 26 Porovnání zadluženosti obou společností

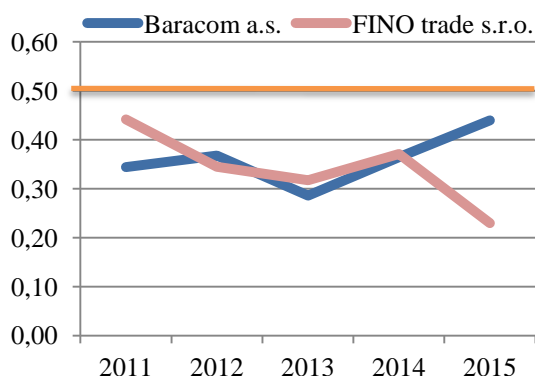
Celková zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015	Doporuč. hodn.
Baracom a.s.	0,34	0,37	0,29	0,36	0,44	0,5
FINO trade s.r.o.	0,44	0,34	0,32	0,37	0,23	

Míra zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	0,53	0,59	0,40	0,60	0,81
FINO trade s.r.o.	0,79	0,53	0,46	0,59	0,30

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

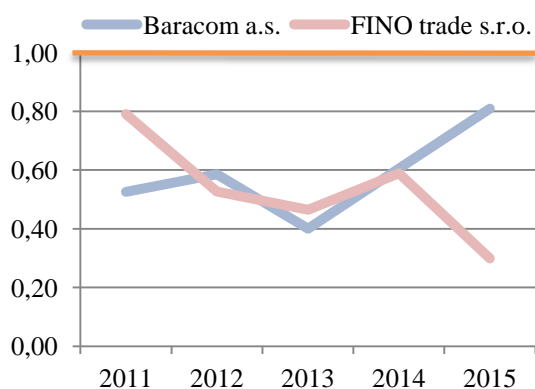
Ukazatele zadluženosti porovnávaných firem však mají v horizontu roků 2011 až 2015 protichůdný vývoj. Společnost Baracom a.s. zadlužení zvyšovala, naopak společnost FINO trade s.r.o. je tím subjektem, který podíl cizího kapitálu výsledně snížil.

Graf 22 Vývoj celkové zadluženosti obou společností



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

Graf 23 Vývoj míry zadluženosti obou společností



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

8.2.4 Aktivita

Doba obratu pohledávek prodělala u obou společností podobný vývoj.

Zato doba obratu závazků směřovala u každé ze sledovaných firem jiným směrem. Baracom a.s. dobu splatnosti autonomně prodlužoval ve snaze zadržet prostředky pro financování svých činností, kterých se tomuto podniku, jak bylo již dříve odhaleno, v potřebné míře dlouhodobě nedostává. Společnost FINO trade s.r.o. naopak začala splácet své závazky v kratším časovém horizontu. Taktičtější by v jejich případě bylo prostředky určené k úhradě závazků déle přidržet (na maximum lhůty splatnosti dle smluvních podmínek) a aktivně je využít ke zhodnocování svých aktiv, což bylo v posledních letech spíše v úpadku.

Tabulka 27 Porovnání doby obratu pohledávek a závazků obou společností

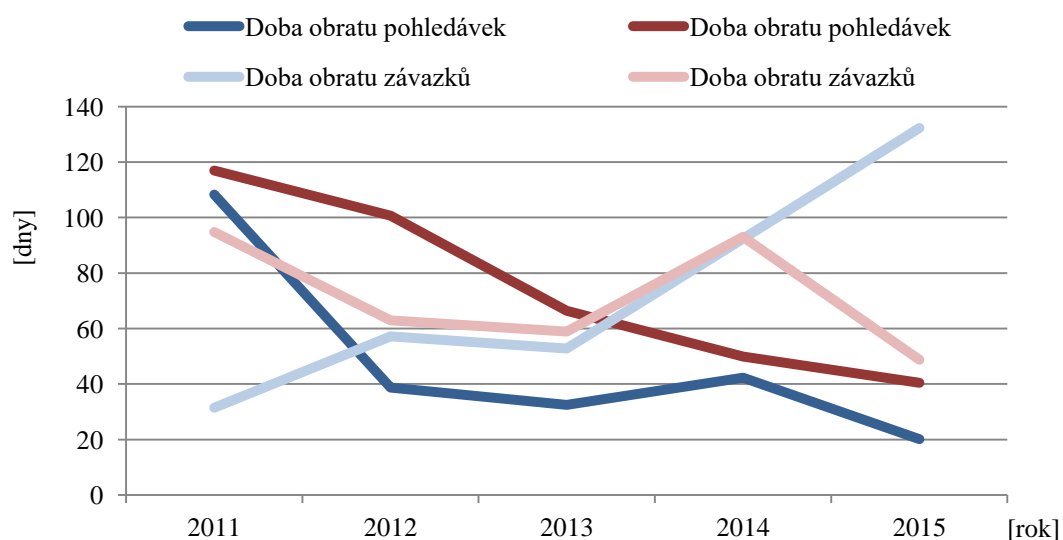
Doba obratu pohledávek [dny]	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	108	39	32	42	20
FINO trade s.r.o.	117	101	66	50	40

Doba obratu závazků [dny]	2011	2012	2013	2014	2015
Baracom a.s.	31	57	53	92	132
FINO trade s.r.o.	95	63	59	93	49

Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

Na konci sledovaného období u obou společností dosahuje doba obratu závazků v porovnání s dobou obratu pohledávek vyšší hladiny. Z pohledu managementu podniku, jehož požadavkem je udržet finanční rovnováhu, lze tento jev hodnotit pozitivně.

Graf 24 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků obou společností



Zdroj: Vlastní výpočet na základě dat z účetních výkazů obou společností

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo prověřit finanční zdraví společností Baracom a.s. a FINO trade s.r.o. a vzájemně porovnat efektivitu jejich hospodaření v letech 2011 až 2015, v obtížném období trhu zotavujícího se z propadu hospodářského cyklu.

Záměrně jsem zvolila subjekty srovnatelné svou velikostí i předmětem podnikání, avšak působící v jiných částech republiky, aby se případně mohly projevit i specifické podmínky, vlivy i příležitosti daného prostředí.

Na základě konkrétních ukazatelů, definovaných v teoretické části, jsem provedla výpočty, z nichž vyvstalo mnoho zajímavých poznatků a informací o hospodaření společností. Mimo jiné vyplynulo, s jakou "efektivitou" se do těchto aktivit ponořují. Přestože z veřejně dostupných zdrojů nelze s určitostí vydedukovat pravého původce nezdarů v podnikání, vzešla při vyhodnocování mnohá doporučení, která jsem průběžně prokládala mezi jednotlivé výstupy aplikovaných ukazatelů, ve snaze ukázat směr k efektivnějšímu a úspěšnějšímu podnikání. Kompletně vypovídající analýza by vyžadovala mít k dispozici interní podklady a okolnosti, které je přiměly k jejich rozhodnutím.

Konkrétní získané poznatky a doporučení jsou uvedeny pro společnost Baracom a.s. v kapitole 6 Výpočet ukazatelů společnosti Baracom a.s., pro společnost FINO trade s.r.o. v kapitole 7 Výpočet ukazatelů společnosti FINO trade s.r.o. i ve srovnání obou podniků v kapitole 8 Vzájemné porovnání a vyhodnocení.

Společnosti Baracom a.s., působící na okraji Prahy, kde je v posledních letech rozšířená satelitní výstavba rodinných domů, obrát stále roste. Na první pohled se jeví produktivní a zisková, při hlubší analýze však vyvstalo na povrch, že se její výnosy bez většího efektu na stabilitu a celkový růst firmy ztrácí.

Oproti tomu FINO trade s.r.o. se po celou dobu sledovaného období nevyznačuje výraznými projevy a pozvolna upadá. Na základě analýzy soudím, že málo využívá příležitostí, nebo se jí jich příliš nedostává.

I přes veškerá zjištění je třeba vyzdvihnout, že oba podniky se snaží vytrvale vzdorovat nepříznivým okolnostem, které jim během jejich působení přicházejí do cesty. V opačném případě by tak dlouho na trhu neobstály.

Pro mne je hlavním přínosem této práce skutečnost, že jsem mohla nabité teoretické znalosti uplatnit v praxi, ověřit si svůj pozitivní vztah ke zvolenému tématu práce a vybranému studijnímu oboru, a také zjištění vlastní schopnosti tvorby, vyhodnocení a interpretace výstupů finanční analýzy a orientování se na trhu. Na základě dostupných informací a referencí jsem schopna vyhodnotit a vybrat spolehlivého dodavatele.

SEZNAM ZKRATEK

EAT	čistý zisk (Earnings After Taxes)
EBIT	zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interests and Taxes)
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a odpisy (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)
EBT	zisk před úroky (Earnings Before Taxes)
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů
VH	výsledek hospodaření
VHBO	výsledek hospodaření běžného období

SEZNAM VZORCŮ

- Vzorec 1** Výpočet změn v horizontální analýze
- Vzorec 2** Výpočet podílu ve vertikální analýze
- Vzorec 3** Výpočet různých druhů výsledku hospodaření
- Vzorec 4** Výpočet různých úrovní zisku
- Vzorec 5** Výpočet okamžité likvidity
- Vzorec 6** Výpočet pohotové likvidity
- Vzorec 7** Výpočet běžné likvidity
- Vzorec 8** Výpočet rentability aktiv
- Vzorec 9** Výpočet rentability vlastního kapitálu
- Vzorec 10** Výpočet rentability tržeb
- Vzorec 11** Výpočet nákladovosti tržeb
- Vzorec 12** Výpočet rentability nákladů
- Vzorec 13** Výpočet celkové zadluženosti
- Vzorec 14** Výpočet míry zadluženosti vlastního kapitálu
- Vzorec 15** Výpočet úrokového krytí
- Vzorec 16** Výpočet rychlosti a doby obratu zásob

Vzorec 17 Výpočet rychlosti a doby obratu pohledávek

Vzorec 18 Výpočet rychlosti a doby obratu závazků

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Rozdílová metoda výpočtu úrovní zisků společnosti Baracom a.s.

Tabulka 2 Výpočet okamžité likvidity společnosti Baracom a.s.

Tabulka 3 Výpočet pohotové likvidity společnosti Baracom a.s.

Tabulka 4 Výpočet běžné likvidity společnosti Baracom a.s.

Tabulka 5 Výpočet rentability aktiv společnosti Baracom a.s.

Tabulka 6 Výpočet rentability vlastního kapitálu společnosti Baracom a.s.

Tabulka 7 Výpočet rentability tržeb společnosti Baracom a.s.

Tabulka 8 Výpočet celkové zadluženosti společnosti Baracom a.s.

Tabulka 9 Výpočet míry zadluženosti společnosti Baracom a.s.

Tabulka 10 Výpočet doby obratu pohledávek společnosti Baracom a.s.

Tabulka 11 Výpočet doby obratu závazků společnosti Baracom a.s.

Tabulka 12 Rozdílová metoda výpočtu úrovní zisků společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 13 Výpočet okamžité likvidity společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 14 Výpočet pohotové likvidity společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 15 Výpočet běžné likvidity společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 16 Výpočet rentability aktiv společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 17 Výpočet rentability vlastního kapitálu společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 18 Výpočet rentability tržeb společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 19 Výpočet celkové zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 20 Výpočet míry zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 21 Výpočet doby obratu pohledávek společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 22 Výpočet doby obratu závazků společnosti FINO trade s.r.o.

Tabulka 23 Porovnání zisku EBITDA a EAT obou společností

Tabulka 24 Porovnání všech úrovní likvidity obou společností

Tabulka 25 Porovnání rentability obou společností

Tabulka 26 Porovnání zadluženosti obou společností

Tabulka 27 Porovnání doby obratu pohledávek a závazků obou společností

SEZNAM GRAFŮ

- Graf 1** Vývoj jednotlivých úrovní zisku společnosti Baracom a.s.
- Graf 2** Vývoj okamžité likvidity společnosti Baracom a.s.
- Graf 3** Vývoj pohotové likvidity společnosti Baracom a.s.
- Graf 4** Vývoj běžné likvidity společnosti Baracom a.s.
- Graf 5** Vývoj rentability společnosti Baracom a.s.
- Graf 6** Vývoj celkové zadluženosti společnosti Baracom a.s.
- Graf 7** Vývoj míry zadluženosti společnosti Baracom a.s.
- Graf 8** Vývoj doby obratu pohledávek a závazků společnosti Baracom a.s.
- Graf 9** Vývoj jednotlivých úrovní zisku společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 10** Vývoj okamžité likvidity společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 11** Vývoj pohotové likvidity společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 12** Vývoj běžné likvidity společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 13** Vývoj rentability společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 14** Vývoj celkové zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 15** Vývoj míry zadluženosti společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 16** Vývoj doby obratu pohledávek a závazků společnosti FINO trade s.r.o.
- Graf 17** Vývoj zisku EBITDA a EAT obou společností
- Graf 18** Vývoj okamžité likvidity obou společností
- Graf 19** Vývoj pohotové likvidity obou společností
- Graf 20** Vývoj běžné likvidity obou společností
- Graf 21** Vývoj rentability obou společností
- Graf 22** Vývoj celkové zadluženosti obou společností
- Graf 23** Vývoj míry zadluženosti obou společností
- Graf 24** Vývoj doby obratu pohledávek a závazků obou společností

SEZNAM OBRÁZKŮ

- Obrázek 1** Logo společnosti Baracom a.s.
- Obrázek 2** Logo společnosti FINO trade s.r.o.

SEZNAM ZDROJŮ

- [1] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [2] PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2014. 7. vydání. Praha: 1.VOX, 2014. Účetnictví (VOX). ISBN 978-80-87480-27-4.
- [3] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7.
- [4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-57-X.
- [7] Baracom a.s.. Dostupné na: <http://www.baracom.cz/o-nas/>
- [8] FINO trade s.r.o.. Dostupné na: <https://www.fino-stavebni.cz/>
- [9] EJUSTICE: Veřejný rejstřík a sbírka listin.
Dostupné na: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [10] EJUSTICE: Sbírka listin společnosti Baracom a.s.
Dostupné na: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=466686>
- [11] EJUSTICE: Sbírka listin společnosti Baracom a.s.
Dostupné na: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=558280>
- [12] Ministerstvo průmyslu a obchodu: Ekonomická analýza stavebnictví ČR 2017
Dostupné na: https://www.mpo.cz/assets/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/2018/2/Stavebnictvi-2017_final.pdf

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha společnosti Baracom a.s. za účetní období 2011 až 2015

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Baracom a.s. za účetní období 2011 až 2015

Příloha 3 Rozvaha společnosti FINO trade s.r.o. za účetní období 2011 až 2015

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty společnosti FINO trade s.r.o. za účetní období 2011 až 2015

PŘÍLOHY

Příloha 1 Rozvaha společnosti Baracom a.s. za účetní období 2011 až 2015

	Rozvaha Baracom a.s. [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	49 962	57 233	55 530	66 505	80 741
B	Dlouhodobý majetek	26 750	45 353	45 468	48 647	57 714
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	99	25
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 008	7 454	8 855	12 969	21 785
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	21 742	37 899	36 613	35 580	35 904
C	Oběžná aktiva	21 411	10 181	9 940	17 544	21 889
C.I.	Zásoby	6 077	4 625	4 253	9 994	17 535
C.III.	Krátkodobé pohledávky	15 282	5 501	5 523	7 550	4 336
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	52	55	164	-	18
D.I.	Časové rozlišení	1 801	1 699	122	313	1 138

	Rozvaha Baracom a.s. [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	49 962	57 233	55 530	66 505	80 741
A	Vlastní kapitál	32 730	35 944	39 649	40 038	43 820
A.I.	Základní kapitál	4 180	4 180	4 180	4 180	4 180
A.II.	Kapitálové fondy	17 485	20 600	19 314	18 288	18 613
A.III.	Rezervní fondy	652	658	663	663	-
A.IV.	VH minulých let	10 295	10 407	10 501	15 492	17 570
A.V.	VH běžného účetního období	118	99	4 991	1 415	3 457
B	Cizí zdroje	17 196	21 054	15 881	24 206	35 459
B.I.	Rezervy	-	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	200	345	617	1 720	1 093
B.III.	Krátkodobé závazky	4 436	8 123	8 989	16 497	28 532
B.IV.	Bankovní úvěry	12 560	12 586	6 275	5 989	5 834
C.I.	Časové rozlišení	36	235	-	2 261	1 462

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Baracom a.s. za účetní období 2011 až 2015

	Výkaz zisku a ztráty [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	-	-	-	-	-
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-	-	-
+	Obchodní marže	-	-	-	-	-
II.	Výkony	50 792	51 173	61 318	64 309	77 669
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	52 233	52 459	61 568	58 120	64 036
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 1 441	- 1 286	- 1 272	6 189	7 227
II.3.	Aktivace		-	1 023	-	6 406
B.	Výkonová spotřeba	42 317	42 869	50 754	53 987	63 319
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	14 401	14 891	15 419	19 072	19 194
B.2.	Služby	27 915	27 978	35 335	34 915	44 126
+	Přidaná hodnota	8 475	8 304	10 565	10 322	14 349
C.	Osobní náklady	6 451	6 914	7 143	7 668	7 390
C.1.	Mzdové náklady	4 857	5 199	5 370	5 755	5 546
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 591	1 715	1 773	1 913	1 844
C.4.	Sociální náklady	2	-	-	-	-
D.	Daně a poplatky	88	101	218	233	1 010
E.	Odpisy DNM a DHM	2 019	1 600	1 745	2 011	2 526
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	187	344	15	1 981	3 197
III.1.	Tržby z prodeje DM	-	340	-	1 822	3 190
III.2.	Tržby u prodeje materiálu	187	4	15	159	7
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-	-	-	1 837	3 933
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-	-	1 837	3 933
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích obd.	20	-	21	-	- 41
IV.	Ostatní provozní výnosy	464	54	119	107	253
H.	Ostatní provozní náklady	402	603	390	1 079	462
*	Provozní VH	146	- 515	1 182	- 419	2 519
X.	Výnosové úroky	1 349	1 341	218	34	53
N.	Nákladové úroky	1 249	649	392	395	273
XI.	Ostatní finanční výnosy	-	-	4 093	2 120	1 760
O.	Ostatní finanční náklady	61	41	62	86	133
*	Finanční VH	39	651	3 857	1 674	1 408
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	153	105	231	22	475
Q.1.	...splatná	153	105	231	22	475
Q.2.	...odložená	-	-	-	-	-
**	VH za běžnou činnost	32	31	4 809	1 233	3 452
XIII.	Mimořádné výnosy	88	69	182	194	15
R.	Mimořádné náklady	2	-	-	11	10
*	Mimořádný VH	86	69	182	182	5
***	VH za účetní období (+/-)	118	99	4 991	1 415	3 457

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z účetních výkazů společnosti Baracom a.s.

Příloha 3 Rozvaha společnosti FINO trade s.r.o. za účetní období 2011 až 2015

	Rozvaha FINO trade s.r.o. [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	58 852	50 853	48 875	53 221	55 421
B	Dlouhodobý majetek	31 493	32 863	33 140	38 154	39 482
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	2 902	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	31 493	32 863	30 239	38 154	39 482
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
C	Oběžná aktiva	26 368	16 734	14 532	13 967	14 875
C.I.	Zásoby	2 681	3 107	3 221	3 382	3 043
C.III.	Krátkodobé pohledávky	16 105	10 361	6 848	6 500	5 331
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 582	3 266	4 463	4 085	6 501
D.I.	Časové rozlišení	991	1 256	1 203	1 100	1 064

	Rozvaha FINO trade s.r.o. [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	58 852	50 853	48 875	53 221	55 421
A	Vlastní kapitál	32 875	33 318	33 367	33 521	42 682
A.I.	Základní kapitál	11 000	11 000	11 000	11 000	20 000
A.II.	Kapitálové fondy	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
A.III.	Rezervní fondy	1 893	1 893	1 893	1 893	1 893
A.IV.	VH minulých let	16 681	17 482	17 923	17 810	18 138
A.V.	VH běžného účetního období	801	443	49	328	151
B	Cizí zdroje	25 969	17 534	15 506	19 730	12 739
B.I.	Rezervy	198	198	198	198	198
B.II.	Dlouhodobé závazky	-	-	-	-	-
B.III.	Krátkodobé závazky	13 047	6 470	6 081	12 135	6 424
B.IV.	Bankovní úvěry	12 724	10 866	9 227	7 397	6 117
C.I.	Časové rozlišení	8	1	1	- 40	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty společnosti FINO trade s.r.o. za účetní období 2011 až 2015

	Výkaz zisku a ztráty [tis. Kč]	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	2 364	2 974	2 192	2 029	2 338
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 190	2 581	2 092	1 986	2 369
+	Obchodní marže	173	393	100	43	- 31
II.	Výkony	49 569	37 035	37 144	46 949	47 472
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-	-	-	-	-
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	-	-	-	-
II.3.	Aktivace	-	-	-	-	-
B.	Výkonová spotřeba	40 209	27 711	29 331	39 350	39 155
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	-	-	-	-	-
B.2.	Služby	-	-	-	-	-
+	Přidaná hodnota	9 534	9 717	7 913	7 642	8 286
C.	Osobní náklady	4 628	5 369	4 755	5 604	5 753
C.1.	Mzdové náklady	-	-	-	-	-
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-
C.4.	Sociální náklady	-	-	-	-	-
D.	Daně a poplatky	1 160	1 185	1 088	246	278
E.	Odpisy DNM a DHM	2 176	1 933	1 767	1 758	1 924
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	-	-	287	1 012	296
III.1.	Tržby z prodeje DM	-	-	-	-	-
III.2.	Tržby u prodeje materiálu	-	-	-	-	-
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-	-	101	-	-
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-	-	-	-
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích obd.	-	-	23	21	-
IV.	Ostatní provozní výnosy	181	228	168	158	254
H.	Ostatní provozní náklady	25	64	20	64	185
*	Provozní VH	1 726	1 394	615	1 120	696
X.	Výnosové úroky	23	-	-	4	3
N.	Nákladové úroky	552	472	369	321	251
XI.	Ostatní finanční výnosy	-	7	-	-	-
O.	Ostatní finanční náklady	251	370	185	381	298
*	Finanční VH	- 781	- 835	- 548	- 698	- 546
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	191	116	18	94	62
Q.1.	...splatná	-	-	-	-	-
Q.2.	...odložená	-	-	-	-	-
**	VH za běžnou činnost	754	443	49	328	88
XIII.	Mimořádné výnosy	47	-	-	-	63
R.	Mimořádné náklady	-	-	-	-	-
*	Mimořádný VH	47	-	-	-	63
***	VH za účetní období (+/-)	801	443	49	328	151
****	VH za účetní obd. před zdaněním	992	559	67	421	213

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z účetních výkazů společnosti FINO trade s.r.o.